

证券简称：德尔股份

证券代码：300473

上市地点：深圳证券交易所



阜新德尔汽车部件股份有限公司

重大资产购买暨关联交易报告书

(草案)

交易对方	住所/通讯地址
辽宁德尔企业管理中心（有限合伙）	辽宁省阜新经济开发区盛兴路 11 号
李毅	上海市同普路 299 弄 2 号 10 楼
辽宁德尔实业股份有限公司	辽宁省阜新市开发区 13 路北、机加园路西

独立财务顾问



二零一七年三月

公司声明

本公司及全体董事、监事及高级管理人员保证本重组报告书内容真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对本重组报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别和连带的法律责任。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的,在案件调查结论明确之前,将暂停转让其在德尔股份拥有权益的股份。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本重组报告书
中的财务会计资料真实、准确、完整。

本次交易完成后,本公司经营与收益的变化,由本公司自行负责。因本次交易引致的投资风险,由投资者自行负责。

投资者在评价公司本次重大资产重组时,除本报告书内容以及与本报告书同时披露的相关文件外,还应认真阅读本报告书披露的各项风险因素。投资者若对本报告书存在任何疑问,应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

公司本次重大资产重组的交易对方辽宁德尔企业管理中心（有限合伙）、李毅先生和辽宁德尔实业股份有限公司已分别出具了承诺函，承诺：

已向德尔股份及为本次重大资产重组提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了与本次重大资产重组相关的信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头信息等），承诺人保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该等文件；保证所提供的一切材料和相关信息均是真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，承诺人将对该等材料和相关信息的真实、准确和完整性承担个别及连带的法律责任。

在参与本次重大资产重组期间，承诺人将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，及时向德尔股份披露本次重大资产重组的相关信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性。如因提供信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给德尔股份或者投资者造成损失的，承诺人将依法承担赔偿责任。

如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，暂停转让其在上市公司拥有权益的股份（如有）。

不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形。

已经合法拥有标的资产的完整权利，标的资产不存在质押、冻结等可能导致转让受限的情形，不存在限制或者禁止转让的情形。

重大事项提示

本部分所述词语或简称与本报告书“释义”所述词语或简称具有相同含义。

一、本次交易方案概述

（一）本次交易的具体方案

1、交易方式及标的资产

德尔股份及其下属企业辽宁万成企业管理中心（有限合伙）（以下简称为“辽宁万成”）以支付现金方式购买德尔企管和李毅先生合计持有的阜新佳创 100% 的股权（以下简称“阜新佳创股权”），及向德尔实业购买其对阜新佳创享有的全部债权（以下简称“阜新佳创债权”）。本次交易完成后，公司将持有阜新佳创 100% 股权并享有对阜新佳创的债权，故本次交易的阜新佳创股权及阜新佳创债权合称为“标的资产”。

鉴于 2016 年 10 月阜新佳创自筹资金通过其全资子公司德国佳创完成了对德国 CCI 公司的收购，故本次交易的最终标的公司为 CCI 公司。

2、交易对方

本次交易的交易对方分别为：德尔企管和李毅先生（收购阜新佳创股权的交易部分），及德尔实业（受让阜新佳创债权的交易部分）。

3、标的资产的审计和评估基准日

本次交易的标的资产的审计和评估基准日均为 2016 年 10 月 31 日。

4、交易价格

本次交易的阜新佳创股权的交易价格以具有证券期货从业资格的评估机构对评估基准日的评估结果为依据，经交易各方协商确定。根据《评估报告》，截至 2016 年 10 月 31 日，阜新佳创 100% 股权的评估价值为 10,125.69 万元，经各方友好协商，阜新佳创股权的交易价格确定为 10,000 万元。

本次交易的阜新佳创债权价格以经具有证券期货从业资格的审计机构审计的审计基准日的财务报表为依据。根据经审计的财务报表，截至 2016 年 10 月 31 日，德尔实业持有的对阜新佳创全部债权的金额为 1,837,326,438.36 元。各方确认，阜新佳创债权的交易价格确定为 1,837,326,438.36 元。

因此，本次交易的股权和债权的交易价格合计 1,937,326,438.36 元。

5、交易对价的支付方式

德尔股份及辽宁万成拟以现金方式向交易对方分两次支付交易对价，其中：

（1）第一次，自本次交易的交易协议生效后三十日内，向交易对方支付股权部分全部价格，及部分债务金额，两者合计支付 10 亿元人民币，其中：德尔股份支付 100 万元、用于购买阜新佳创 1%股权；辽宁万成支付 9,900 万元、用于购买阜新佳创 99%股权，支付 90,000 万元、用于购买对阜新佳创的部分债权；

（2）第二次，在本次交易的交割日后三十日内，辽宁万成向交易对方支付约 93,783 万元、用于购买对阜新佳创的剩余部分债权。

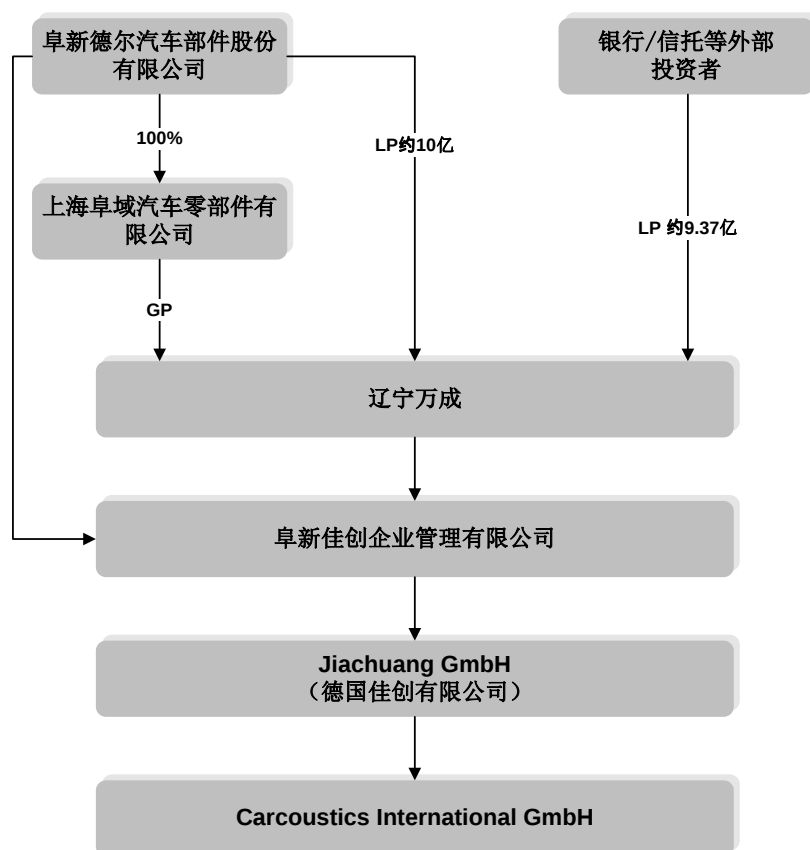
（二）交易结构及收购资金来源

1、交易结构

德尔股份拟通过自身及辽宁万成完成本次对阜新佳创股权和债权的收购。其中，由德尔股份受让李毅先生持有的阜新佳创 1%的股权，由辽宁万成受让德尔企管持有的阜新佳创 99%的股权及德尔实业持有的对阜新佳创的全部债权。

在本次交易中，辽宁万成拟定的出资结构如下：德尔股份的全资子公司上海阜域出资 1 万元人民币、担任 GP；德尔股份出资约 10 亿元人民币、担任主要份额的 LP；外部投资者（包括但不限于商业银行的并购资金、信托公司的信托计划等）出资约 9.37 亿元人民币、担任次要份额的 LP。

德尔股份将通过出资和实际管理对辽宁万成实现控制，进而对本次交易完成后阜新佳创的实际控制。



2、资金来源

本次交易所需资金总额约 19.37 亿元人民币，其来源主要包括两个部分：

其一，公司自筹资金约 10 亿元人民币，主要来自于公司账面之自有资金和部分（拟新增的）银行贷款。截至 2017 年 2 月末，公司账面货币资金余额为 6.3 亿元（不含前次募集资金余额），且 2016 年限制性股票激励计划已完成缴款约 1.8 亿元，尚未使用的银行信用贷款额度约 4 亿元，合计约 12.1 亿元。故公司自筹资金可以满足本次重大资产收购之前述资金需求。

其二，外部投资者的出资约 9.37 亿元。2017 年 3 月 3 日，招商银行股份有限公司上海分行向上海阜域出具了《贷款承诺函》，同意在符合承诺函所列条件的前提下为阜新佳创项目收购提供不超过 9.37 亿元的贷款额度。

外部投资者资金未来的退出，拟主要通过德尔股份在本次交易完成后 24 个月内，自筹资金收购其在辽宁万成中的 LP 的份额完成。德尔股份后续自筹资金的方式主要包括：股权融资或债权融资等直接融资方式。

二、本次交易标的资产股权部分的评估作价情况

根据《评估报告》，以 2016 年 10 月 31 日为评估基准日，本次交易标的阜新佳创股权部分的定价最终参考其资产基础法评估结果，具体如下：

其一，按收益法评估，最终标的公司 CCI 的股东全部权益价值评估值为 19,450.00 万欧元；按市场法评估，CCI 的股东全部权益价值评估值为 20,200.00 万欧元。最终选择收益法评估结果 19,450.00 万欧元作为 CCI 的评估结论。

其二，CCI 唯一股东德国佳创按照资产基础法评估，股东全部权益价值评估值为 3,418.93 万欧元，比账面净资产增值 935.26 万欧元，增值率 37.66%。

其三，德国佳创唯一股东阜新佳创按照资产基础法评估，股东全部权益价值评估值为 10,125.69 万元人民币，比经审计的财务报表中的净资产增值 6,804.22 万元，增值率 204.86%。

本次交易中阜新佳创股权部分的定价最终参考其资产基础法评估结果。

三、本次交易构成关联交易

本次重大资产重组的交易对方为德尔企管、李毅先生和德尔实业。阜新佳创及其主要股东德尔企管、德尔实业与上市公司均系受李毅先生控制的企业。

根据《公司法》、《证券法》、《创业板上市规则》等法律法规及规范性文件的相关规定，上述交易对方属于上市公司的关联方，因此本次资产重组构成关联交易。

四、本次交易构成重大资产重组

本次交易之最终标的公司 2015 年度实现的营业收入（经具有证券期货从业资格的审计机构审计）占公司同期营业收入的比例约 302.58%，且交易金额总计 19.37 亿元占公司 2015 年末经审计总资产的比例约 103.01%，故构成重大资产重组。

五、本次交易不构成借壳上市

德尔股份自上市以来，控股股东及实际控制人均未曾发生变化，且本次交易为现金收购，亦不涉及公司的股权变动。交易完成后，辽宁德尔实业股份有限公司及李毅仍分别为公司控股股东、实际控制人，本次交易不会导致公司控制权发生变化。综上，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市。

六、本次交易相关方作出的重要承诺

承诺主体	承诺内容
上市公司及全体董事、监事、高级管理人员	本公司及全体董事、监事及高级管理人员保证本报告书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担个别和连带的法律责任。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在德尔股份拥有权益的股份。 本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中的财务会计资料真实、准确、完整。
上市公司及全体董事	本公司董事会全体董事承诺《阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书》的内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。
交易对方——辽宁德尔企业管理中心（有限合伙）、李毅先生、辽宁德尔实业股份有限公司	已向德尔股份及为本次重大资产重组提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供了与本次重大资产重组相关的信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头信息等），承诺人保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该等文件；保证所提供的一切材料和相关信息均是真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，承诺人将对该等材料和相关信息的真实、准确和完整性承担个别及连带的法律责任。 在参与本次重大资产重组期间，承诺人将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，及时向德尔股

	份披露本次重大资产重组的相关信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性。如因提供信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给德尔股份或者投资者造成损失的，承诺人将依法承担赔偿责任。 如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，暂停转让其在上市公司拥有权益的股份（如有）。 不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形。 已经合法拥有标的资产的完整权利，标的资产不存在质押、冻结等可能导致转让受限的情形，不存在限制或者禁止转让的情形。
--	---

七、业绩承诺及补偿安排

（一）业绩补偿期及业绩承诺

根据《业绩补偿协议》，德尔企管、李毅先生和德尔实业作为业绩承诺方，承诺阜新佳创 2017 年度、2018 年度和 2019 年度实现的净利润分别不低于 10,300 万元、11,900 万元和 13,400 万元。

业绩承诺方确认，如标的公司业绩补偿期间内任何一个会计年度截至当期期末累计实际净利润未达到相应年度的截至当期期末累计承诺净利润，视为标的公司该年度未实现利润承诺。如出现上述情形的，就累计实际净利润与累计承诺净利润的差额部分，业绩承诺方将以现金方式对上市公司和辽宁万成进行补偿。

实际净利润与承诺净利润的差额以会计师事务所的专项审核报告为准，并以此作为确定业绩承诺方应补偿金额实施之依据。为免疑义，净利润均按照合并口径扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润并剔除股东借款之利息费用影响计算确认。并且，根据辽宁万成与阜新佳创签署的《协议》，自阜新佳创债权交割完成之日，辽宁万成将不再收取对阜新佳创的借款利息。

如本次交易未能在 2017 年度实施完毕，则业绩承诺方的业绩补偿期间及承诺净利润应作相应调整，届时各方将根据中国证监会的相关规定，另行签署补充协议。

（二）业绩补偿金额及计算

业绩补偿期间，业绩承诺方每年的补偿金额和上市公司和辽宁万成每年的受偿金额按如下公式计算：

1、当期应补偿金额=（标的公司截至当期期末累计承诺净利润-标的公司截至当期期末累计实际净利润）-累积已补偿金额。如根据上述公式计算的当期补偿金额小于零，则按零取值，已经补偿的金额不冲回。

2、各业绩承诺方当期应补偿金额=当期应补偿金额×补偿比例

3、上市公司/辽宁万成当期受偿金额=当期应补偿金额×受偿比例

八、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易为现金收购，不涉及发行股份，不会影响上市公司的股权结构。因此，本次交易前后，上市公司的股权结构不会发生变化。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	
	交易前	交易后
总资产	192,206.30	607,708.95
净资产	150,617.82	150,954.53
归属于母公司股东的净资产	149,382.12	149,716.29
项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	
	交易前	交易后
营业收入	49,584.03	237,031.73
净利润	9,319.47	12,985.45
归属于母公司股东的净利润	9,203.47	12,871.68

本次交易对上市公司的影响具体情况详见本报告书“第七节管理层讨论与分析”之“三、本次交易对上市公司持续经营能力及未来发展前景的分析”。

九、本次交易对中小投资者权益安排的保护

为保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，本次交易过程将采取以下安排和措施：

（一）严格履行上市公司信息披露义务

在本次交易过程中，上市公司将严格按照《重组管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《暂行规定》等相关法律、法规的要求，及时、完整地披露相关信息，切实履行法定的信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况。

（二）严格履行相关程序

上市公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露，表决时严格执行关联方回避表决制度、独立董事事前认可和独立发表意见制度等措施。

（三）网络投票安排

上市公司董事会将在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告，提醒全体股东参加审议本次交易方案的股东大会会议。在审议本次交易的股东大会上，公司将通过交易所交易系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，以便为股东参加股东大会提供便利。股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

（四）其他保护中小投资者权益的措施

根据《重组管理办法》，上市公司已经聘请具有证券期货从业资格的会计师事务所和资产评估机构对标的资产进行审计和评估。重组报告书将提交董事会、股东大会讨论，表决相关议案时严格执行关联方回避表决制度。独立董事将对本

次交易的公允性发表独立意见。上市公司聘请的独立财务顾问、法律顾问将根据相关法律法规要求对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见。

在本次重组完成后，上市公司将继续保持独立性，在资产、人员、财务、机构和业务上遵循“五分开”原则，遵守中国证监会有关规定，规范运作。

十、本次交易所履行的审批程序

在德尔实业（及阜新佳创）完成对 CCI 的前期收购时，有关涉及境内外备案审批的程序已全部履行完毕，包括但不限于：辽宁省发展和改革委员会、商务部门、外汇管理部门及德国政府部门等。本次交易系中国境内公司的股权交易，亦不涉及实际控制人变更，故无须上述境内外政府部门的再次审批或备案。

与本次交易相关的其他已履行及待履行的审批程序如下：

（一）本次交易已履行的审批程序

1、交易对方已履行的批准程序

2017 年 1 月 9 日，德尔企管所有合伙人作出合伙人会议决议，同意将所持有的阜新佳创 99% 的股权转让给德尔股份及/或其指定的下属子公司；

2017 年 1 月 9 日，阜新佳创股东德尔企管、李毅作出股东会决议，同意将所持有的阜新佳创 100% 的股权转让给德尔股份及/或其指定的下属子公司；

2017 年 1 月 9 日，德尔实业通过股东大会决议，同意将所享有的对阜新佳创债权全部转让给德尔股份及/或其指定的下属子公司；

2017 年 3 月 13 日，交易对方就签署《补充协议》分别作出相关决议。

2、上市公司已履行的批准程序

2017 年 1 月 9 日，公司召开第二届董事会第十四次会议，审议通过本次交易相关议案。同日，德尔股份与交易对方签署了附生效条件的《资产购买协议》。

2017 年 3 月 13 日，公司召开第二届董事会第十八次会议，审议通过本次交易的《重组报告书》及相关审计报告、评估报告等。同日，德尔股份及其下属企业辽宁万成与交易对方签署了附生效条件的《补充协议》等。

（二）本次交易尚未履行的审批程序

截至本重组报告书签署日，尚需履行的审批程序包括但不限于：

1、德尔股份向深圳证券交易所报送且在官方指定网站公告《重组管理办法》要求的以下文件：本次交易的重大资产重组报告、独立财务顾问报告、法律意见、对交易标的的审计报告、对交易标的的资产评估报告；

2、公司召开股东大会批准本次交易正式方案。

在取得相关批准且完成深交所的信息公告备案前，本次重组不得实施。

本次交易能否获得上述批准，以及最终完成批准的时间，存在不确定性，提请广大投资者认真阅读本报告书的相关章节，并注意投资风险。

十一、本公司股票停牌前股价无异常波动的说明

因筹划本次交易事项，公司股票于 2016 年 11 月 1 日开始停牌。公司股票本次停牌前一交易日（2016 年 10 月 31 日）收盘价格为 78.12 元/股，停牌前第 21 个交易日（2016 年 9 月 26 日）收盘价格为 72.85 元/股。本次交易事项公告停牌前 20 个交易日内（即 2016 年 9 月 26 日至 2016 年 10 月 31 日期间）公司股票收盘价格累计涨幅为 7.23%。根据《上市公司行业分类指引》（证监会公告[2012]31 号）规定，公司所属行业为“汽车制造业”，细分行业为“汽车零部件”制造业。在停牌前 20 个交易日内，深圳综指（代码：399106.SZ）累计涨幅为 4.26%，创业板综（代码：399102.SZ）累计涨幅为 3.58%，Wind 汽车零配件指数（代码：882220）的累计涨幅为 6.42%。

按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）的相关规定，剔除同期深圳综指累计涨跌幅影响后，公司股票在停牌前 20 个交易日的股价累计涨幅为 2.97%；剔除同期创业板综累计涨跌幅影响后，公司股票在停牌前 20 个交易日的股价累计涨幅为 3.65%；剔除同期汽车零配件万德指数累计涨跌幅影响后，公司股票停牌前 20 个交易日的股价累计涨幅为 0.81%。

同时，本次交易事项公告停牌前 20 个交易日内，也未出现股票交易价格连续三个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计超过 20%的情况。

综上，本公司因资产重组事项申请停牌前股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）第五条相关标准。

重大风险提示

一、与本次交易相关的风险

（一）审批风险

本次交易尚需取得的批准或备案包括但不限于：1、上市公司股东大会批准本次交易；2、德尔股份向深圳证券交易所报送且在官方指定网站公告《重组管理办法》要求的文件。

本次交易能否获得上述批准和备案以及最终完成批准和备案的时间存在一定的不确定性，提请广大投资者注意本次交易的审批风险。

（二）本次交易的资金来源风险

本次交易为现金收购，资金来源包括但不限于公司自有资金、银行贷款及外部投资者的资金等，若公司无法获得银行贷款、或者外部投资者的资金无法到位，如：商业银行无法或不能及时提供信贷支持及并购资金等，则本次交易存在因交易支付款项不足而取消或款项延迟支付而需支付违约金的风险。

（三）商誉减值风险

重大资产购买的购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值部分的差额，将确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每个会计年末进行减值测试。本次交易完成后，上市公司将新增较大金额的商誉，主要来自于两个方面：其一，在阜新佳创购买 CCI 过程中已形成的商誉；其二，本次收购过程中新增的商誉。若最终标的公司未来经营情况未达预期，则相关商誉存在减值风险，从而对上市公司未来经营业绩产生不利影响。

（四）业绩补偿风险

根据中国证监会《关于并购重组业绩补偿相关问题与解答》的规定，基于本次收购以“资产基础法”结合“收益现值法”的评估结果作为定价参考依据，根据《重组管理办法》第三十五条的规定，按照实质重于形式的原则，德尔实业及李毅先生等业绩承诺方确认，如标的公司业绩补偿期间内任何一个会计年度实际净

利润未达到相应年度的承诺净利润，就累计实际净利润与累计承诺净利润的差额部分，业绩承诺方将以现金方式对上市公司和辽宁万成进行补偿。

本次收购实际系德尔股份通过控股股东德尔实业及实际控制人李毅先生实施的“过桥性质”的海外收购，德尔实业及李毅先生并未对最终标的公司 CCI 进行实际经营管理。故后者所做出的业绩承诺，一方面是基于对 CCI 作为优质汽车零部件国际公司未来生产经营业绩的长期看好的信心，另一方面也是根据中国证监会相关法律法规要求，对公司及中小股东所履行的责任和承担。但如果 CCI 的实际经营情况不如预期承诺的结果，上市公司虽可以获得业绩补偿，但面临子公司净利润低于盈利预测进而降低合并报表净利润的风险。

二、最终标的资产的经营风险

（一）宏观经济波动的风险

全球汽车行业与宏观经济关联度较高，宏观经济的周期性波动对汽车及零部件行业的生产和消费带来较大影响。目前，全球经济复苏仍存在不确定性，而 CCI 在欧洲、北美及中国均有生产经营业务，如果经济形势出现恶化将会影响汽车产品及 CCI 的市场需求，使公司及 CCI 产品面临市场需求下滑的风险。

（二）本次重组后重要客户流失的风险

CCI 作为汽车隔音隔热产品的专业提供商，长期服务于奔驰、宝马、奥迪、福特、大众和雷诺尼桑等世界级汽车集团。报告期内，CCI 公司向戴姆勒、奥迪、大众、宝马、福特等前五大客户销售占比较高、超过 50%。

供应商控股股东的变更对于这些客户而言属于供应商情况的重大变化。虽然本次重组并不影响 CCI 的控股股东和实际控制人，且在前期第一步并购工作完成后，CCI 已就控股股东和实际控制人发生变更的情况向其重要客户发函进行了通知说明，并陪同新股东拜访了部分重要客户、进行了充分沟通，确保未来客户关系的良好维持。

但是，如果重要客户在未来后续项目的合作方面作出不利于 CCI 的调整，使得 CCI 不能通过其认证审查，则 CCI 的经营业绩将受到较大的不利影响。

（三）管理层离任的风险

本次收购交易的最终标的公司为 CCI 公司，其主要资产和日常经营管理分布在德国、奥地利、美国等众多国家，根据上市公司目前的规划，未来标的公司仍将保持其经营实体存续并在其原管理团队管理下运营。因此，管理团队的能力对于本公司后续海外运营至关重要，尤其是核心管理团队的稳定将直接关系到标的公司业务的稳定和拓展。针对本次交易，公司已与 CCI 现任 CEO、CFO 以及负责主要业务运营的管理人员等核心管理层进行了良好的沟通。但若核心管理层后续聘用期限内离任或退休，将对标的公司的管理和运营带来不利影响。

三、公司治理与整合风险

（一）整合风险

CCI 为境外跨国企业，与上市公司在法律法规、会计税收制度、企业文化等经营管理环境方面都存在较大差异。根据上市公司目前的规划，未来标的公司将基本延续 CCI 原有的组织结构和各部门的职能分配，结合并购所带来的新形势新要求，适当加以调整。

为充分发挥本次重组的协同效应，从上市公司经营和资源配置等角度出发，上市公司和标的公司仍需在企业文化、业务拓展、人员管理、财务管理等方面进行进一步的融合。本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性。

（二）上市公司治理风险

上市公司在完成本次交易后，将会对标的公司实施适度整合，以尽快发挥并购的协同效应。为满足整合及国际化经营的需要，上市公司需建立一支具有国际企业管理经验的团队。若上市公司管理水平不能满足上述要求，则会使得并购后的协同效应不能有效发挥甚至妨碍到原有管理体制的顺利运转。此外，本次交易完成后本公司规模将进一步扩大，如果内部机构设置和管理制度不能迅速跟进，亦将会对本公司经营造成不利影响。

四、其他风险

（一）股市波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期和各类重大突发事件等诸多因素的影响。公司本次收购需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

为此，公司提醒投资者应当具有一定的风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易完成后，公司将严格按照《创业板上市规则》的规定，及时、充分、准确、完整地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

（二）汇兑风险

CCI 公司业务主要分布在欧洲和北美，并主要以欧元和美元进行交易和记账。因此，若人民币、欧元、美元等币种之间有明显的汇率波动，将可能在公司运营和报表折算等方面带来汇兑风险。

（三）相关资料翻译不准确及摘录不全面的风险

CCI 及其子公司分布在欧洲、北美、亚洲等的多个国家，其尽职调查数据库中的部分人力资源、市场、技术等信息使用多种语言（德语、英语等）提供。为方便投资者阅读和理解，本公司已聘请/委派境内专业翻译人员和技术人员对相关资料和文件进行中文翻译，并将主要内容或条款披露于本报告书。但鉴于中西方的法律法规及社会文化等方面的差异，相关中文译本并不能完全表达原文所述意思，且本次交易涉及的资料文本及协议条款繁多，存在本报告书披露的相关翻译文本不准确或内容不全面的风险。

（四）其他风险

本次交易的最终标的资产为海外公司的股权，因为海外收购跨越不同的国家或地区，其面临风险比境内收购更为复杂，面临诸多不确定因素，存在着政治风险、法律风险、市场风险、文化与管理整合风险、财务与会计风险等风险。

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

本公司在此特别提示投资者注意风险。

目录

公司声明	2
交易对方声明	3
重大事项提示	4
重大风险提示	15
目录	20
释义	21
第一节 本次交易概况	25
第二节 交易各方基本情况	36
第三节 交易标的基本情况	61
第四节 标的资产中股权评估情况	134
第五节 本次交易合同的主要内容	217
第六节 本次交易的合规性分析	224
第七节 管理层讨论与分析	228
第八节 财务会计信息	257
第九节 同业竞争和关联交易	271
第十节 风险因素	274
第十一节 其他重要事项	279
第十二节 本次交易有关中介机构情况	290
第十三节 董事及有关中介机构声明	292
第十四节 备查文件	298

释义

本报告中，除非文义另有所指，下列词语或者词组具有以下含义：

一、常用术语

公司、本公司、德尔股份、上市公司	指	阜新德尔汽车部件股份有限公司
德尔有限	指	阜新德尔汽车转向泵有限公司，原名为阜新德尔科技有限公司，系公司前身
辽宁万成	指	辽宁万成企业管理中心（有限合伙），系德尔股份控制的有限合伙企业
本次交易、本次重组、本次重大资产重组	指	德尔股份及辽宁万成以支付现金的方式向交易对方购买阜新佳创股权和阜新佳创债权
重组报告书、本重组报告书、本报告书	指	阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书
控股股东、德尔实业	指	辽宁德尔实业股份有限公司，系德尔股份控股股东，享有阜新佳创债权，为本次交易之交易对方之一
德尔企管	指	辽宁德尔企业管理中心（有限合伙），系德尔实业持股 99%的有限合伙企业，为本次交易之交易对方之一
交易对方	指	德尔企管、李毅先生及德尔实业中的一方或多方
阜新佳创、标的公司	指	阜新佳创企业管理有限公司
标的资产	指	阜新佳创 100%股权和债权人对阜新佳创享有的债权
德国佳创	指	Jiachuang GmbH，德国佳创有限公司，系阜新佳创全资子公司
CCI、最终标的公司	指	Carcoustics International GmbH，系德国佳创全资子公司，因阜新佳创、德国佳创均为持股型公司，CCI 系最终标的公司
Carcoustics、CCI 集团	指	CCI 及其子公司
CC	指	Carcoustics 的缩写
CC Leverkusen	指	Carcoustics Leverkusen GmbH，CCI 德国子公司
CC Belgium	指	Carcoustics Belgium N.V，CCI 比利时子公司
CC Deutschland	指	Carcoustics Deutschland GmbH，CCI 德国子公司
CC Shared Services	指	Carcoustics Shared Services GmbH，CCI 德国子公司
CC Mexico	指	Carcoustics Industrial de Mexico S. de R.L. de C.V.，CCI 墨西哥子公司
CC Spain	指	Carcoustics España S.A.，CCI 西班牙子公司

CC Austria	指	Carcoustics Austria Ges.m.b.H, CCI 奥地利子公司
CC TechConsult	指	Carcoustics TechConsult GmbH, CCI 德国子公司
CC Liechtenstein	指	Carcoustics (Liechtenstein) Aktiengesellschaft, CCI 列支敦士登子公司
CC Haldensleben	指	Carcoustics Haldensleben GmbH, CCI 德国子公司
FOLEA	指	FOLEA Grundstücksverwaltungs- und -vermietungs GmbH & Co. Objekt Leverkusen KG, CCI 德国子公司
TANIMA	指	TANIMA GmbH & Co. KG, CCI 德国子公司
AlpInvest	指	AlpInvest Partners Direct Investments 2000 C.V, CCI 原股东
美国福博	指	FZB Industry, Inc., 即美国福博有限公司
复星控股	指	复星产业控股有限公司
通鼎集团	指	通鼎集团有限公司
磐石容银	指	上海磐石容银创业投资有限公司
平怡信息	指	上海平怡信息科技有限公司
翼勇实业	指	上海翼勇实业发展有限公司
德智和投资	指	上海德智和投资有限公司
鼎宏实业	指	阜新鼎宏实业有限公司
上汽福同	指	上海上汽福同投资管理中心（有限合伙）
北星液压	指	阜新北星液压有限公司
深圳德尔	指	深圳南方德尔汽车电子有限公司
一汽德尔	指	长春一汽富晟德尔汽车部件有限公司
上海阜域	指	上海阜域汽车零部件有限公司
普安投资	指	上海普安投资发展有限公司
永普机械	指	上海永普机械制造有限公司
顺禧投资	指	北京顺禧股权投资基金（有限合伙）
阜新盛惠	指	阜新盛惠房地产开发有限公司
深圳万成	指	深圳万成企业管理中心（有限合伙）
安成企管	指	阜新安成企业管理有限公司
创富企管	指	阜新创富企业管理有限公司
Chuangfu GmbH	指	德国创富有限公司
普安柴油机	指	上海普安柴油机有限公司
德尔机械	指	阜新德尔机械制造有限公司
丰禾精密	指	上海丰禾精密机械有限公司
MOVAC	指	MOVAC 株式会社
逸来生物	指	上海逸来生物科技股份有限公司

爱卓塑料	指	爱卓塑料（上海）有限公司
AUXORA	指	Auxora, Inc., 美国北极光电
北极光电	指	北极光电（深圳）有限公司
美国永普	指	Yongpu USA, Inc.
ATRA	指	Atra Plastics, Inc., 美国爱卓
评估基准日	指	2016 年 10 月 31 日
审计基准日	指	2016 年 10 月 31 日
最近两年及一期	指	2014 年、2015 年及 2016 年 1~10 月
最近一期	指	2016 年 1~10 月
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
独立财务顾问、光大证券	指	光大证券股份有限公司
普华永道	指	普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）
天元律师	指	北京市天元律师事务所
东洲评估	指	上海东洲资产评估有限公司
上会会计师	指	上会会计师事务所（特殊普通合伙）
《资产购买协议》	指	《阜新德尔汽车部件股份有限公司与辽宁德尔企业管理中心（有限合伙）、李毅、辽宁德尔实业股份有限公司之资产购买协议》
《补充协议》	指	《阜新德尔汽车部件股份有限公司、辽宁万成企业管理中心（有限合伙）与辽宁德尔企业管理中心（有限合伙）、李毅、辽宁德尔实业股份有限公司之资产购买协议之补充协议》
《业绩补偿协议》	指	《阜新德尔汽车部件股份有限公司、辽宁万成企业管理中心（有限合伙）与辽宁德尔企业管理中心（有限合伙）、李毅、辽宁德尔实业股份有限公司之业绩补偿协议》
《法律意见》	指	北京市天元律师事务所出具的《关于阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易的法律意见》
《阜新佳创审计报告》	指	普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对阜新佳创管理层按照企业会计准则的规定编制的自 2016 年 7 月 21 日（成立日）至 2016 年 10 月 31 日止期间的财务报表出具的审计报告（普华永道中天审字（2017）第 22983 号）
《CCI 审计报告》	指	普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 CCI 管理层按照企业会计准则的规定编制的 2014 年度、2015 年度及截至 2016 年 10 月 31 日止十个月期间的财务报表出具的审计报告（普华永道中天审字（2017）第

		22987 号)
《评估报告》	指	上海东洲资产评估有限公司出具的《阜新德尔汽车部件股份有限公司拟收购阜新佳创企业管理有限公司股权所涉及的阜新佳创企业企业管理有限公司股东全部权益价值评估报告》(东洲资评报字【2017】第 0059 号)
股东大会	指	阜新德尔汽车部件股份有限公司股东大会
董事会	指	阜新德尔汽车部件股份有限公司董事会
监事会	指	阜新德尔汽车部件股份有限公司监事会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《创业板上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》(2016 年 9 月 8 日修订)
《若干规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《暂行规定》	指	《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》
《准则第 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

二、专业术语

热成型	指	一种将热塑性塑料片材加工成各种制品的较特殊的加工方法
PU 成型	指	PU 即是 polyurethane, 即聚氨酯全称为聚氨基甲酸酯, PU 成型是一种在模具中 PU 材料直接反应成型的加工方法
冲压成型	指	靠压力机和模具对板材、带材、管材和型材等施加外力, 使之产生塑性变形或分离, 从而获得所需形状和尺寸的工件(冲压件)的加工成型方法
真空成型	指	采用真空使受热软化的片材紧贴模具表面而成型的加工方法
吹塑成型	指	借助于气体压力使闭合在模具中的热熔型坯吹胀形成中空制品的方法
铝成型	指	使铝片软化紧贴模具表面而成型的工艺方法

本报告书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异, 这些差异是由于四舍五入所致。

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景和目的

（一）本次交易的背景

1、国家政策鼓励企业积极实施“走出去”战略

国家政策鼓励企业“走出去”，通过境外投资整合全球优质资源推动国内产业升级。近年来，越来越多中国企业融入全球市场，积极参与经济全球化，吸收境外管理经验和智力资源，完善国际营销网络，以此来提升企业国际化运营的能力，推动产业结构优化升级和经济结构调整。

2014年3月，国务院颁布《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发〔2014〕14号），提出了从推进审批制度改革、改善金融服务、落实和完善财税政策、加强产业政策引导、健全企业兼并重组的体制机制等诸多方面优化兼并重组市场环境的意见。《意见》颁布后，兼并重组市场环境得到进一步改善，企业之间兼并重组尤其是海外并购得到了大力发展。

2015年3月，国务院《政府工作报告》中明确提出：“加快实施走出去战略。鼓励企业参与境外基础设施建设和产能合作，推动铁路、电力、通信、工程机械以及汽车、飞机、电子等中国装备走向世界。实行以备案制为主的对外投资管理方式。”

国家相关部门相继颁布了《国务院关于鼓励和规范企业对外投资合作的意见》、《境外投资产业指导政策》、《对外投资国别产业导向目录》等境外投资鼓励政策，旨在促进和规范境外投资，提高境外投资便利化水平，以期形成一批有实力的跨国公司和著名品牌，增强国际竞争力。

本次海外收购是德尔股份积极响应国家发展战略，参与国际合作和竞争的重要战略举措。

2、公司全球化发展战略及产品多元化的内在要求

本次海外并购是德尔股份贯彻执行“内生和外延并重发展，以‘专注汽车’为指导思想，围绕汽车行业的电子化、轻量化的要求和趋势，积极推进产品多元化和市场全球化战略”的重要步骤，是公司内生和外延双轮驱动战略的重要实施，不仅有助于加强公司产品 and 市场的境内外协同效应，而且是公司迅速融入全球汽车零部件市场的有效途径，同时，本次并购也将使公司在主要领域的全球竞争力得到较大提高，符合公司打造成国际一流的汽车零部件供应商的总体战略。

通过多年发展，公司积累了一定规模的资本及市场竞争力，但是技术、研发、全球的营销网络和品牌的管理和运营等方面还较为薄弱。收购境外优质企业，有利于公司拓展全球市场，同时也能获取较为重要的研发、设计平台及国外优质的技术人员，这对于公司在汽车零部件行业的快速成长非常关键。

3、降噪隔热静音系列产品市场容量巨大、符合行业长期趋势

Carcoustics 是一家专业从事汽车降噪系统和隔热系统产品的优秀企业，掌握先进的降噪隔热技术，可以通过对噪声、温度、尺寸、重量、密度和稳定性的改变明显提升产品性能，从而获得全新的产品，使得产品体积小巧，但具有良好的密封，减重和强化结构的功能。**Carcoustics** 代表产品包括：汽车引擎舱罩隔音棉，引擎舱隔音隔热罩，车顶隔音减震垫，车门防水板，整车冲切产品和发动机舱和内饰的聚氨酯密封件等。

Carcoustics 掌握大约 1,000 多种材料的特性，通过新材料的使用、新工艺的改进、新应用的匹配等，不断创新来满足客户需求。同时，**Carcoustics** 采用“本地化生产”战略，使其能够更加贴近当地市场和客户，在全球范围拥有 10 多家生产工厂，尤其在欧洲、北美和中国市场，持续服务于奔驰、宝马、奥迪、福特、大众等世界级整车企业，并且针对不同客户产品的差异，调整材料处理，单独或结合不同生产制造技术来创造能够满足客户需求的解决方案。

汽车行业正朝着环保、轻量化、减排的大趋势发展，对减振降噪材料提出越来越高的要求，比如新能源汽车更需要提供多种个性化的降噪（混合动力）、保温隔热（新能源动力电池）等解决方案。与之相适应，**Carcoustics** 一方面不断研发新的材料并利用轻巧而稳定的材料来研发合适的产品，推广各种新型聚合物、无纺布类的和耐高温的创新轻质材料，另一方面广泛运用包括热压成型、真空成

型、聚氨酯发泡成型、冲切等诸多核心技术，不仅实现了车辆的隔热和隔音效果，而且车辆的重量有所减轻。

（二）本次交易的目的

1、实现产品多元化以及分散企业经营风险

德尔股份目前的主要产品为汽车转向泵和齿轮泵，汽车转向泵是汽车转向助力装置的构成要件。一方面，2015 年以来，电动助力转向系统（EPS）及电液助力转向系统(EHPS)对 HPS 的替代进程正在加快，使公司面临主要产品转型升级的压力；另一方面，伴随着国内经济的波动，国内汽车行业整体速度放缓，汽车零部件企业的发展势必也将受到影响，现有产品的国内市场竞争也日趋激烈。

针对主要产品加速更替的风险，德尔股份正在加快实施 PEPS、自动变速箱油泵、EPS 电机技术研发及产业化、电液泵等新项目，逐步提升新产品的产销量，使 EPS 电机、电液泵、PEPS 等新产品更好的适应产品更替的市场需求，缓解 HPS 所面临的替代压力，形成新的业务增长点；积极拓展新客户及海外市场，力争在新项目有所突破，增加抵御风险的能力，实现公司的持续健康发展。

同时，公司也努力寻找对未来提升竞争力和业绩增长有良好的预期的对象，开展合作或实施收购兼并，逐步形成（1）转向泵、电液泵、变速箱泵、电子泵等泵及电泵的解决方案、（2）EPS 电机、PEPS 等汽车电子产品及（3）隔音降噪为主的 NVH（即 Noise、Vibration、Harshness，噪声、振动与声振粗糙度）系统等三大业务板块；公司实现由提供零部件到提供系统及解决方案、由专注于转向系统进而拓展到汽车电子、制动、车身及内饰等多系统的汽车零部件综合供应商的转型，进一步增加公司抗风险的能力。本次并购 Carcoustics 公司即有助于公司拓展产品多元化和市场全球化，分散企业经营风险。

2、争取行业地位，推动横向一体化，发挥协同效应

在行业全球化背景下，世界级的汽车零部件巨头纷纷加大相关投资，并开始转型升级，在全球范围内对资源进行重新布局，从提供具体产品到提供解决方案，并在向整体技术服务提供商转型。而中国本土汽车零部件企业在一些新兴领域与世界一流水平的差距有被拉大的趋势。目前，国内汽车零部件行业存在“小、零、

散、乱”的局面，而且多集中在低端产品领域，产能过剩和恶性价格竞争明显，普遍面临着较大的生产压力。对于本土厂商，一方面在前沿技术上很难与国际厂商竞争，难以进入真正的高端系统领域；另一方面也很难实现整车厂商要求的全球供应，难以进入全球市场。因此，国内企业的行业产业转型升级已经迫在眉睫。

通过对 Carcoustics 收购，公司在行业中的横向拓展能力将得到提高，将从汽车转向部件的龙头企业向降噪隔热等创新产品解决方案服务商转型，综合竞争力有效提高，逐步迈向全球化汽车部件企业行列。

本次并购 Carcoustics 代表了行业未来长期发展方向，结合其业务的先进性和市场潜力，相关业务将会保持较高增长。随着德尔股份整合和协同效应的逐步发挥，Carcoustics 在保持本身单独发展的高增速基础上，可能将受益于德尔股份在国内市场的先发优势，使自身业务在全球各个地区和客户的分布更加均衡，同时开辟亚洲（尤其是中国）市场新的营收和利润增长点。

通过并购，德尔股份业绩将有明显的提升。一方面，德尔股份营收来源将更加多样化，营收规模将大幅提高，能够有效降低因市场波动而引起的营收波动，降低相关财务风险；另一方面，通过协同效应的发挥，企业相关的生产成本及费用将进一步降低，盈利能力将有显著提高。

3、助推国际体系化建设

在全球市场拓展方面，Carcoustics 截至 2015 年底在包括德国、奥地利、西班牙、斯洛伐克、比利时、美国、墨西哥和中国等国拥有研发机构或生产企业，而且 Carcoustics 的新生产基地还在不断拓展中，全球化管理模式相对成熟，储备了相应的经验、制度和人才。

对于德尔股份而言，走出国内市场目前仅落实在部分产品层面，公司虽也建立了北美研发中心，开发与汽车电子相关的技术，但在全球化方面，还需要在企业实体设立与管理、人才储备和经验获取、产品及市场开拓等各个领域有所积累。

本次收购将更好、更快的助推德尔股份的国际化标准体系的建立，有助于积累国际化经验教训、储备相关人员、建立相关制度，助推企业管理转型，提升德尔股份国际化人才配置和全球体系资源共享的能力。

4、提升品牌影响力及企业形象

作为静音隔热产品解决方案专家，Carcoustics 目前 95%的产品都与汽车行业相关，长期服务于奔驰、宝马、奥迪、福特、大众和雷诺尼桑等世界级汽车集团，以及博世、依莱克斯、惠尔普等国际知名工业企业。同时，由于采用积极主动的“量身定制的本地化生产”战略，Carcoustics 与核心客户长期保持业务互动，因此，其品牌知名度和企业形象在业界具有相当的影响力。

德尔股份本次收购将迅速提升自身在汽车零部件行业的知名度，将自身品牌从中国拓展到欧洲、北美等全球市场，利用 Carcoustics 的渠道、客户资源，有效拓展德尔股份转向泵、自动变速箱油泵、电液泵、PEPS、EPS 电机等产品的全球化市场空间，提升品牌知名度和企业形象，加速拓展步伐。

5、共享欧美发达市场渠道及重点客户资源，拓展高端市场

整车制造商在选择汽车部件供应商的时候需要经过严格认真审核，一旦正式认可就很少更换。经过多年的发展，Carcoustics 已与全球知名汽车公司建立了良好的、长期的合作关系，直接下游客户包括奔驰、宝马、奥迪、福特、大众等，在业界已树立杰出质量标准和技术领导者的企业形象，曾先后荣获戴姆勒最佳供应商奖、福特杰出质量奖等。从地域分布上看，欧洲和北美洲的业务量占比较高。

对于德尔股份而言，欧美发达市场渠道及重点客户资源尤其弥足珍贵，依靠自身拓展需要几年甚至几十年才能有所成果，而本次收购完成则将此进程大大缩短，对于自身产品的出海，尤其是开拓国际高端市场和核心客户，可能事半功倍。

二、本次交易的决策过程和审批情况

在德尔实业（及阜新佳创）完成对 CCI 的前期收购时，有关涉及境内外备案审批的程序已全部履行完毕，包括但不限于：辽宁省发展和改革委员会、商务部门、外汇管理部门及德国政府部门等。本次交易系中国境内公司的股权交易，亦不涉及实际控制人变更，故无须上述境内外政府部门的再次审批或备案。

与本次交易相关的其他已履行及待履行的审批程序如下：

（一）本次交易已履行的审批程序

1、交易对方已履行的批准程序

2017年1月9日，德尔企管所有合伙人作出合伙人会议决议，同意将所持有的阜新佳创99%的股权转让给德尔股份及/或其指定的下属子公司；

2017年1月9日，阜新佳创股东德尔企管、李毅作出股东会决议，同意将所持有的阜新佳创100%的股权转让给德尔股份及/或其指定的下属子公司；

2017年1月9日，德尔实业通过股东大会决议，同意将所享有的对阜新佳创债权全部转让给德尔股份及/或其指定的下属子公司。

2017年3月13日，交易对方就签署《补充协议》分别作出相关决议。

2、上市公司已履行的批准程序

2017年1月9日，公司召开第二届董事会第十四次会议，审议通过本次交易相关议案。同日，德尔股份与交易对方签署了附生效条件的《资产购买协议》。

2017年3月13日，公司召开第二届董事会第十八次会议，审议通过本次交易的《重组报告书》及相关审计报告、评估报告等。同日，德尔股份及其下属企业辽宁万成与交易对方签署了附生效条件的《补充协议》等。

（二）本次交易尚未履行的审批程序

截至本重组报告书签署日，尚需履行的审批程序包括但不限于：

1、德尔股份向深圳证券交易所报送且在官方指定网站公告《重组管理办法》要求的以下文件：本次交易的重大资产重组报告、独立财务顾问报告、法律意见、对交易标的的审计报告、对交易标的的资产评估报告；

2、公司召开股东大会批准本次交易正式方案。

在取得相关批准且完成深交所的信息公告备案前，本次重组不得实施。

三、本次交易的主要内容

（一）本次交易的具体方案

1、交易方式及标的资产

德尔股份及其下属企业辽宁万成，以支付现金方式购买德尔企管和李毅先生合计持有的阜新佳创 100%的股权（以下简称“阜新佳创股权”），及向德尔实业购买其对阜新佳创享有的全部债权（以下简称“阜新佳创债权”）。本次交易完成后，公司将持有阜新佳创 100%股权并享有对阜新佳创的债权，故本次交易的阜新佳创股权及阜新佳创债权合称为“标的资产”。

鉴于 2016 年 10 月阜新佳创自筹资金通过其全资子公司德国佳创完成了对德国 CCI 公司的收购，故本次交易的最终标的公司为 CCI 公司。

2、交易对方

本次交易的交易对方分别为：德尔企管和李毅先生（收购阜新佳创股权的交易部分），及德尔实业（受让阜新佳创债权的交易部分）。

3、标的资产的审计和评估基准日

本次交易的标的资产的审计和评估基准日均为 2016 年 10 月 31 日。

4、交易价格

本次交易的阜新佳创股权的交易价格以具有证券期货从业资格的评估机构对评估基准日的评估结果为依据，经交易双方协商确定。根据《评估报告》，截至 2016 年 10 月 31 日，阜新佳创 100%股权的评估价值为 10,125.69 万元，经各方友好协商，阜新佳创股权的交易价格确定为 10,000 万元。

本次交易的阜新佳创债权价格以经具有证券期货从业资格的审计机构审计的审计基准日的财务报表为依据。根据经审计的财务报表，截至 2016 年 10 月 31 日，德尔实业持有的对阜新佳创全部债权的金额为 1,837,326,438.36 元。各方确认，阜新佳创债权的交易价格确定为 1,837,326,438.36 元。

因此，本次交易的股权和债权的交易价格合计 1,937,326,438.36 元。

5、交易对价的支付方式

德尔股份及辽宁万成拟以现金方式向交易对方分两次支付交易对价，其中：

(1) 第一次，自本次交易的交易协议生效后三十日内，向交易对方支付股权部分全部价格，及部分债务金额，两者合计支付 10 亿元人民币，其中：德尔股份支付 100 万元、用于购买阜新佳创 1%股权；辽宁万成支付 9,900 万元、用于购买阜新佳创 99%股权，支付 90,000 万元、用于购买对阜新佳创的部分债权；

(2) 第二次，在本次交易的交割日后三十日内，辽宁万成向交易对方支付约 93,783 万元、用于购买对阜新佳创的剩于部分债权。

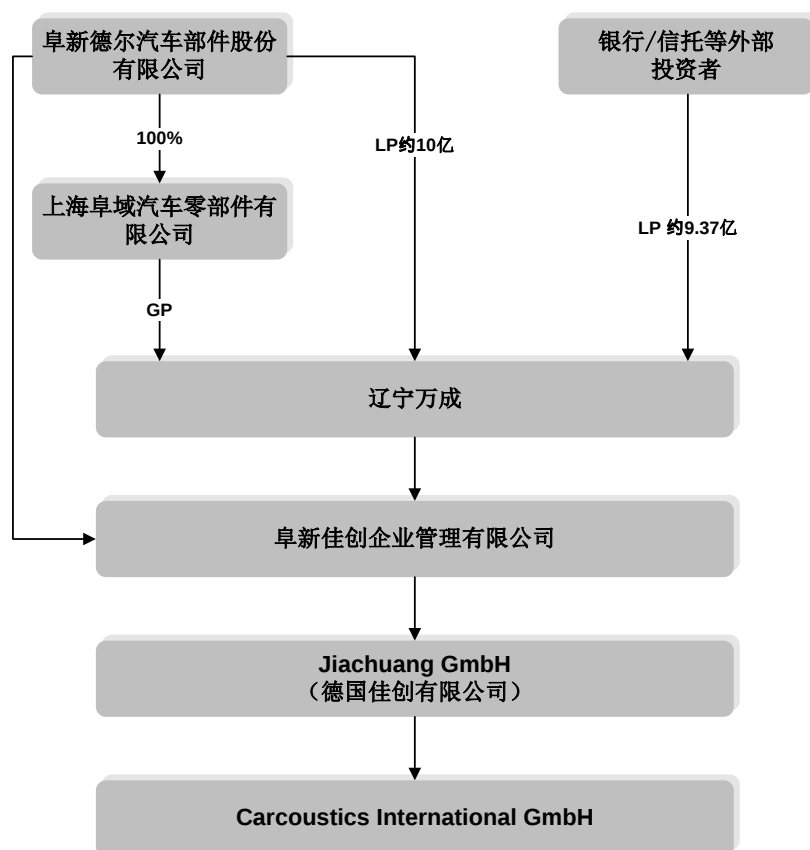
(二) 交易结构及收购资金来源

1、交易结构

德尔股份拟通过自身及辽宁万成完成本次对阜新佳创股权和债权的收购。其中，由德尔股份受让李毅先生持有的阜新佳创 1%的股权，由辽宁万成受让德尔企管持有的阜新佳创 99%的股权及德尔实业持有的对阜新佳创的全部债权。

在本次交易中，辽宁万成拟定的出资结构如下：德尔股份的全资子公司上海阜域出资 1 万元人民币、担任 GP；德尔股份出资约 10 亿元人民币、担任主要份额的 LP；外部投资者（包括但不限于商业银行的并购资金、信托公司的信托计划等）出资约 9.37 亿元人民币、担任次要份额的 LP。

德尔股份将通过出资和实际管理对辽宁万成实现控制，进而对本次交易完成后阜新佳创的实际控制。



2、资金来源

本次交易所需资金总额约 19.37 亿元人民币，其来源主要包括两个部分：

其一，公司自筹资金约 10 亿元人民币，主要来自于公司账面之自有资金和部分（拟新增的）银行贷款。截至 2017 年 2 月末，公司账面货币资金余额为 6.3 亿元（不含前次募集资金余额），且 2016 年限制性股票激励计划已完成缴款约 1.8 亿元，尚未使用的银行信用贷款额度约 4 亿元，合计约 12.1 亿元。故公司自筹资金可以满足本次重大资产收购之前述资金需求。

其二，外部投资者的出资约 9.37 亿元。2017 年 3 月 3 日，招商银行股份有限公司上海分行向上海阜域出具了《贷款承诺函》，同意在符合承诺函所列条件的前提下为阜新佳创项目收购提供不超过 9.37 亿元的贷款额度。

外部投资者资金未来的退出，拟主要通过德尔股份在本次交易完成后 24 个月内，自筹资金收购其在辽宁万成中的 LP 的份额完成。德尔股份后续自筹资金的方式主要包括：股权融资或债权融资等直接融资方式。

四、本次交易构成关联交易

本次重大资产重组的交易对方为德尔企管、李毅先生和德尔实业。阜新佳创及其主要股东德尔企管、德尔实业与上市公司均系受李毅先生控制的企业。

根据《公司法》、《证券法》、《创业板上市规则》等法律法规及规范性文件的相关规定，上述交易对方属于上市公司的关联方，因此本次资产重组构成关联交易。

五、本次交易构成重大资产重组

本次交易之最终标的公司 2015 年度实现的营业收入（经具有证券、期货相关业务资格的会计师事务所审计）占公司同期营业收入的比例约为 302.58%，且交易金额总计 19.37 亿元，占公司 2015 年末经审计总资产的比例约为 103.01%，故构成重大资产重组。

六、本次交易不构成借壳上市

德尔股份自上市以来，控股股东及实际控制人均未曾发生变化，且本次交易为现金收购，不涉及公司股权变动。交易完成后，辽宁德尔实业股份有限公司及李毅仍分别为公司控股股东、实际控制人，本次交易不会导致公司控制权发生变化。综上，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市。

七、本次重组对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易为现金收购，不涉及发行股份，不会影响上市公司的股权结构。因此，本次交易前后，上市公司的股权结构不会发生变化。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	
	交易前	交易后
总资产	192,206.30	607,708.95
净资产	150,617.82	150,954.53
归属于母公司股东的净资产	149,382.12	149,716.29

项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	
	交易前	交易后
营业收入	49,584.03	237,031.73
净利润	9,319.47	12,985.45
归属于母公司股东的净利润	9,203.47	12,871.68

本次交易对上市公司的影响具体情况详见本报告书“第七节管理层讨论与分析”之“三、本次交易对上市公司持续经营能力及未来发展前景的分析”。

第二节 交易各方基本情况

一、上市公司基本情况

(一) 上市公司概况

公司名称：阜新德尔汽车部件股份有限公司

英文名称：Fuxin Dare Automotive Parts Co., Ltd

注册资本：10,493 万元（系 2016 年限制性股票激励计划实施后数额，截至本报告书签署之日，注册资本为 10,000 万元）

法定代表人：李毅

成立日期：2004 年 11 月 12 日

整体变更为股份有限公司时间：2012 年 4 月 18 日

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：德尔股份

股票代码：300473

注册及办公地址：阜新市经济开发区 E 路 55 号

邮政编码：123004

电话号码：0418-3399169

传真号码：0418-3399170

互联网网址：<http://www.fzb.com.cn>

电子信箱：zqb@fzb.com.cn

经营范围：机电产品、汽车零部件、环保设备的技术开发、技术咨询及生产、销售。

(二) 上市公司设立及股本变动情况

1、公司改制设立情况

（1）德尔有限设立情况

阜新德尔汽车转向泵有限公司原名“阜新德尔科技有限公司”，系由上海普安投资发展有限公司（以下简称“普安投资”）与韩国东亚贸易株式会社（以下简称“东亚贸易”）共同出资设立的中外合资企业。2004 年 11 月 10 日，阜新市对外贸易经济合作局以阜外经贸发[2004]145 号文批准公司设立，2004 年 11 月 12 日，辽宁省人民政府颁发《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2004]0029 号）。2004 年 11 月 12 日，阜新市工商行政管理局核发《企业法人营业执照》（企合辽阜总字第 000509 号）。

德尔有限成立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1.	普安投资	600.00	60.00
2.	东亚贸易	400.00	40.00
合计		1,000.00	100.00

（2）2006 年 12 月增资

2006 年 11 月 26 日，德尔有限通过董事会决议，同意德尔有限注册资本由 1,000 万元增加至 1,600 万元，其中普安投资出资额由 600 万元增加至 1,200 万元，占注册资本的 75%，东亚贸易出资额保持不变，占注册资本的 25%。同日，全体股东签署了章程修正案。

2006 年 12 月 7 日，阜新市对外贸易经济合作局作出《关于德尔科技有限公司增加投资的批复》（阜外经贸发[2006]106 号），同意德尔有限增加注册资本。辽宁省人民政府向德尔有限换发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2004]0029 号）。

2006 年 12 月 30 日，德尔有限取得了变更后的《企业法人营业执照》。

本次增资已经阜新汇丰会计师事务所有限责任公司出具的阜新汇丰验资[2006]140 号《验资报告》验证。

本次增资完成后，德尔有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	普安投资	1,200.00	75.00
2	东亚贸易	400.00	25.00
合计		1,600.00	100.00

（3）2007 年 12 月增资

2007 年 3 月 23 日，德尔有限通过董事会决议，同意德尔有限注册资本由 1,600 万元增加至 3,200 万元，其中普安投资出资额由 1,200 万元增加至 2,400 万元，占注册资本的 75%，东亚贸易出资额由 400 万元增加至 800 万元，占注册资本的 25%。同日，全体股东签署了章程修正案。

2007 年 3 月 30 日，阜新市对外贸易经济合作局作出《关于德尔科技有限公司增加投资的批复》（阜外经贸发[2007]6 号），同意德尔有限增加注册资本。

2007 年 3 月 30 日，辽宁省人民政府换发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2004]0029 号）。

2007 年 12 月 27 日，德尔有限取得了变更后的《企业法人营业执照》。

本次增资已经阜新汇丰会计师事务所有限责任公司出具的阜新汇丰验资[2007]60 号、阜新汇丰验资[2007]139 号、阜新汇丰验资[2008]98 号《验资报告》验证，并经国家外汇管理局阜新市中心支局出具的《关于阜新德尔汽车转向泵有限公司外方资本金汇入情况的说明》确认及上会会计师出具的《验资复核报告》复核。本次增资完成后，德尔有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	普安投资	2,400.00	75.00
2	东亚贸易	800.00	25.00
合计		3,200.00	100.00

（4）2008 年 7 月股权转让

2008 年 6 月 20 日，德尔有限通过股东会决议，同意普安投资将占公司注册资本 75%共计 2,400 万元的出资额转让予德尔实业。2008 年 6 月 20 日，普

安投资和德尔实业签署股权转让协议。针对本次股权转让，东亚贸易已书面放弃优先受让权。2008年6月15日，变更后的全体股东签署了章程修正案。

2008年6月27日，阜新市对外贸易经济合作局作出《关于德尔科技有限公司股权转让的批复》（阜外经贸发[2008]75号），同意股权转让事宜。辽宁省人民政府向德尔有限换发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2004]0029号）。

2008年7月4日，德尔有限取得了变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，德尔有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	德尔实业	2,400.00	75.00
2	东亚贸易	800.00	25.00
合计		3,200.00	100.00

（5）2010年9月股权转让

2010年2月25日，德尔有限通过董事会决议，同意东亚贸易将占公司注册资本25%共计800万元的出资额以2,941万元转让予美国福博。2010年2月25日，东亚贸易和美国福博签署股权转让协议。针对本次股权转让，德尔实业已书面放弃优先受让权。同日，变更后的全体股东签署了经修改后的公司章程。

2010年4月8日，阜新市对外贸易经济合作局作出《关于德尔汽车转向泵有限公司股权转让的批复》（阜外经贸发[2010]45号），同意股权转让事宜。

2010年4月8日，辽宁省人民政府换发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2004]0029号）。

2010年9月9日，德尔有限取得了变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，德尔有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	德尔实业	2,400.00	75.00

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
2	美国福博	800.00	25.00
合计		3,200.00	100.00

（6）2010 年 12 月增资

2010 年 9 月 20 日，德尔有限通过董事会决议，同意复星控股、通鼎集团、磐石容银、平怡信息、翼勇实业、德智和投资以货币对公司增资，德尔有限注册资本由 3,200 万元增加至 3,573.3338 万元。2010 年 9 月 20 日，各方签署增资协议。针对本次增资，原股东已书面放弃优先认购权。同日，变更后的全体股东签署了经修改后的公司章程。

2010 年 10 月 29 日，阜新市对外贸易经济合作局作出《关于德尔汽车转向泵有限公司增加注册资本的批复》（阜外经贸发[2010]120 号），同意德尔有限增加注册资本。

2010 年 10 月 29 日，辽宁省人民政府换发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2004]0029 号）。

2010 年 12 月 1 日，德尔有限取得了变更后的《企业法人营业执照》。本次增资已经上会会计师出具的上会师报字[2010]2033 号《验资报告》验证。本次增资完成后，德尔有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	德尔实业	2,400.0000	67.1642
2	美国福博	800.0000	22.3881
3	复星控股	233.6001	6.5372
4	磐石容银	53.3333	1.4925
5	通鼎集团	26.6667	0.7463
6	德智和投资	26.6667	0.7463
7	翼勇实业	21.3333	0.5970
8	平怡信息	11.7337	0.3284
合计		3,573.3338	100.0000

（7）2010 年 12 月股权转让

2010年11月16日，德尔有限通过董事会决议，同意德尔实业将其持有的德尔有限15%的股权以1,800万元转让予鼎宏实业。2010年11月16日，德尔实业和鼎宏实业签署股权转让协议。针对本次股权转让，相关股东已书面放弃优先受让权。2010年11月15日，变更后的全体股东签署了经修改后的公司章程。

2010年11月30日，阜新市对外贸易经济合作局作出《关于德尔汽车转向泵有限公司股权转让的批复》（阜外经贸发[2010]122号），同意股权转让事宜。

2010年11月30日，辽宁省人民政府换发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2004]0029号）。

2010年12月10日，德尔有限取得了变更后的《企业法人营业执照》。本次股权转让完成后，德尔有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	德尔实业	1864.0000	52.1642
2	美国福博	800.0000	22.3881
3	鼎宏实业	536.0000	15.0000
4	复星控股	233.6001	6.5372
5	磐石容银	53.3333	1.4925
6	通鼎集团	26.6667	0.7463
7	德智和投资	26.6667	0.7463
8	翼勇实业	21.3333	0.5970
9	平怡信息	11.7337	0.3284
合计		3,573.3338	100.0000

（8）2011年11月增资

2011年11月6日，德尔有限通过董事会决议，同意上汽福同以货币对公司增资，德尔有限注册资本由3,573.3338万元增加至3,752万元。2011年11月10日，各方签署增资协议。针对本次增资，原股东已书面放弃优先认购权。2011年11月12日，变更后的全体股东签署了经修改后的公司章程。

2011 年 11 月 16 日，阜新市对外贸易经济合作局作出《关于德尔汽车转向泵有限公司增加注册资本的批复》（阜外经贸发[2011]69 号），同意德尔有限增加注册资本。

2011 年 11 月 16 日，辽宁省人民政府换发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2004]0029 号）。

本次增资已经上会会计师出具的上会师报字[2011]1917 号《验资报告》验证。2011 年 11 月 24 日，德尔有限取得了变更后的《企业法人营业执照》。本次增资完成后，德尔有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	德尔实业	1864.0000	49.6802
2	美国福博	800.0000	21.3220
3	鼎宏实业	536.0000	14.2857
4	复星控股	233.6001	6.2260
5	上汽福同	178.6662	4.7619
6	磐石容银	53.3333	1.4215
7	通鼎集团	26.6667	0.7107
8	德智和投资	26.6667	0.7107
9	翼勇实业	21.3333	0.5686
10	平怡信息	11.7337	0.3127
合计		3,752.0000	100.0000

（9）德尔股份设立情况

2012 年 3 月 12 日，德尔有限通过董事会决议，整体变更设立德尔股份，即以基准日 2011 年 11 月 30 日经上会会计师审计的德尔有限净资产 422,198,597.41 元人民币为基数，按照 5.6293:1 的比例折合股份 7,500 万股，每股面值 1 元人民币，溢价部分记入资本公积；各发起人以其持有的德尔有限权益所对应的净资产出资，变更前后的股权比例保持不变。

2012 年 3 月 12 日，德尔实业、美国福博、复星控股、鼎宏实业、上汽福同、磐石容银、通鼎集团、德智和投资、翼勇实业、平怡信息签署发起人协议。

2012 年 3 月，全体股东签署了经修改后的公司章程。

2012年3月21日，辽宁省对外贸易经济合作厅作出《关于阜新德尔汽车转向泵有限公司变更为阜新德尔汽车部件股份有限公司的批复》（辽外经贸资批[2012]17号），同意德尔有限整体变更为股份有限公司。

2012年3月21日，辽宁省人民政府换发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2004]0029号）。

2012年3月25日，德尔股份（筹）召开了创立大会暨第一次股东大会，通过了公司整体变更相关议案。

德尔股份改制后的注册资本已经上会会计师出具的上会师报字[2012]第0857号《验资报告》验证。2012年4月18日，德尔股份取得了变更后的《企业法人营业执照》。德尔股份改制后的股本结构如下：

序号	股东名称	股份数量（万股）	持股比例（%）
1	德尔实业	3,726.0150	49.6802
2	美国福博	1,599.1500	21.3220
3	鼎宏实业	1,071.4275	14.2857
4	复星控股	466.9500	6.2260
5	上汽福同	357.1425	4.7619
6	磐石容银	106.6125	1.4215
7	通鼎集团	53.3025	0.7107
8	德智和投资	53.3025	0.7107
9	翼勇实业	42.6450	0.5686
10	平怡信息	23.4525	0.3127
合计		7,500.0000	100.0000

（10）2015年首次公开发行股票并在创业板上市

2012年9月12日，德尔股份召开第一届董事会第四次会议，审议通过公司首次公开发行股票并在创业板上市的各项议案。2012年9月29日，德尔股份召开2012年第二次临时股东大会，审议通过公司首次公开发行股票并在创业板上市的各项议案。

2015年5月21日，中国证监会作出《关于核准阜新德尔汽车部件股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2015]966号），核准德尔股份公开发行新股不超过2,500万股。

2015年6月10日，深交所作出《关于阜新德尔汽车部件股份有限公司人民币普通股股票在创业板上市的通知》（深证上[2015]270号），同意德尔股份发行的25,000,000股人民币普通股股票在深交所创业板上市。

2015年7月6日，德尔股份召开第二届董事会第三次会议，根据德尔股份2013年度股东大会决议授权，审议通过了经修改后的公司章程。

2015年7月20日，阜新市对外贸易经济合作局作出《市外经贸局关于阜新德尔汽车部件股份有限公司注册资本及股权变更的批复》（阜外经贸资外资发[2015]9号），同意德尔股份变更注册资本。

2015年7月27日，辽宁省人民政府换发了《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2015]0019号）。

2015年8月5日，德尔股份取得了变更后的《营业执照》。

德尔股份首次公开发行股票后涉及变更的注册资本已经上会会计师出具的上会师报字（2015）第2657号《验资报告》验证。

德尔股份首次公开发行股票并在创业板上市后，公司的股本结构如下：

序号	股东名称	股份数量（万股）	持股比例（%）
1	德尔实业	3,726.0150	37.2602
2	美国福博	1,599.1500	15.9915
3	鼎宏实业	1,071.4275	10.7143
4	复星控股	466.9500	4.6695
5	上汽福同	357.1425	3.5714
6	磐石容银	106.6125	1.0661
7	通鼎集团	53.3025	0.5330
8	德智和投资	53.3025	0.5330
9	翼勇实业	42.6450	0.4265
10	平怡信息	23.4525	0.2345

序号	股东名称	股份数量（万股）	持股比例（%）
11	其他社会公众股东	2,500.0000	25.0000
合计		10,000.0000	100.0000

2、公司上市以来股本变动情况

2016年9月23日，公司第二届董事会第十次会议审议通过了《关于公司<2016年限制性股票激励计划（草案）>及其摘要的议案》、《关于公司<2016年限制性股票激励计划实施考核管理办法>的议案》，对公司中层管理人员、核心技术及业务人员共计91人授予限制性股票数量共计500万股，价格为37.10万元/股，2016年12月7日，公司2016年度第一次临时股东会决议审议通过了以上议案。2017年1月13日，公司第二届董事会第十五次会议审议通过了《关于调整2016年限制性股票激励计划相关事项的议案》，股票激励计划授予人员由91人调整为89人，授予限制性股票数量由500万股调整为493.5万股。2017年3月6日，公司第二届董事会第十七次会议审议通过《关于调整2016年限制性股票激励计划相关事项的议案》，股票激励计划授予人员由89人调整为88人，授予限制性股票由493.5万股调整为493万股。2017年3月6日，各股权激励对象缴纳了增资款，上会会计师出具上会师报字【2017】第0778号《验资报告》对本次增资进行了验证，公司注册资本增加至10,493万元。

本次增资完成后，公司的股份情况如下：

序号	股份性质	股份数量（万股）	占比（%）
1	有限售条件的流通股份	5,818.165	55.45%
	首发前机构类限售股	5,325.165	50.75%
	股权激励限售股	493.00	4.70%
2	无限售条件的流通股份	4,674.835	44.55%
合计		10,493	100.0000

截至本重组报告书出具之日，本次增资尚未完成工商变更登记。

3、前十大股东情况

截至2017年2月28日，上市公司前十大股东持股情况如下：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
------	---------	---------

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
德尔实业	37,260,150	37.26
美国福博	15,991,500	15.99
鼎宏实业	10,714,275	10.71
复星控股	1,848,337	1.85
上汽福同	821,340	0.82
郑国基	802,976	0.80
中国工商银行股份有限公司-农银汇理主题轮动灵活配置混合型 证券投资基金	581,205	0.58
董云兰	568,646	0.57
梁山	566,000	0.57
中国农业银行股份有限公司—景顺长城中小板创业板精选股票 型证券投资基金	509,901	0.51
合计	69,664,330.00	69.66

（三）上市公司最近三年的控股权变动及重大资产重组情况

1、上市公司最近三年的控股权变动情况

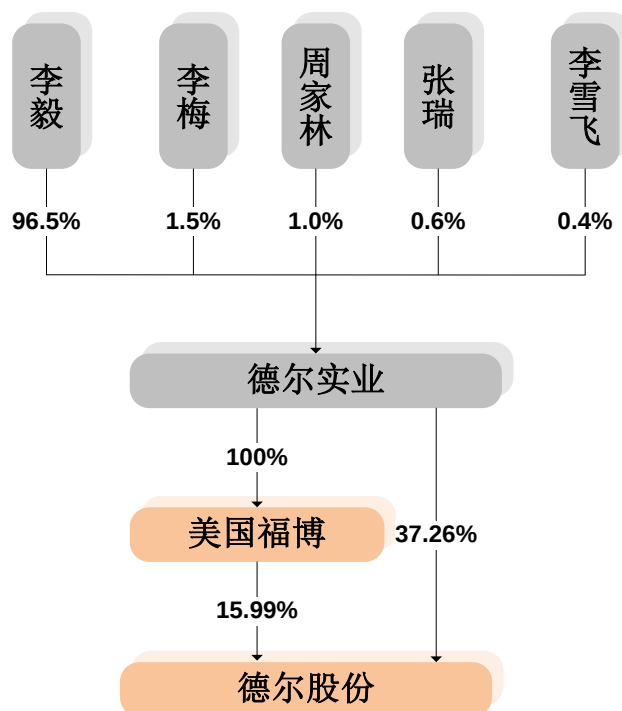
最近三年，公司控股股东一直为德尔实业，截至本报告书签署之日其直接持有公司 37,260,150 股股票、占公司总股本的 35.51%，通过子公司美国福博间接持有 15,991,500 股股票、占公司总股本的 15.24%，两者合计 53,251,650 股、占总股本的 50.75%。

最近三年，公司的实际控制人一直为李毅，其直接持有德尔实业 2,895.00 万股，持股比例为 96.5%。公司最近三年控制权未发生变更。

2、上市公司最近三年的重大资产重组情况

最近三年，上市公司未发生《重组管理办法》规定的重大资产重组情况。

3、公司与实际控制人之间的产权控制关系



4、规范运作情况

本公司最近三年不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况，最近三年未受到重大行政处罚或者刑事处罚。

（四）上市公司控股股东和实际控制人概况

1、上市公司控股股东

公司名称：辽宁德尔实业股份有限公司

法定代表人：李毅

注册资本：3000.00 万元

公司类型：民营企业

公司住所：阜新市开发区 13 路北、机加园路西

成立日期：2007 年 12 月 28 日

营业执照注册号：91210900670455004P

经营范围：建筑材料（不含木材）、五金交电、机电设备、电子产品（不含需审批的）销售；计算机软件开发；投资管理咨询。（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。）

德尔实业目前为持股型公司，无其他具体经营业务。

2、公司实际控制人情况

李毅先生，中国国籍，无境外永久居留权，公司董事长，1966 年出生，研究生学历，高级工程师职称，身份证号码为 210102196611xxxxxx。历任阜新液压件厂工程师、车间主任、副厂长，阜新汽车转向泵厂厂长，阜新德尔汽车转向泵有限公司董事长等职务，2004 年至今，担任公司董事长，兼任德尔实业、德尔机械、丰禾精密、北星液压董事长，深圳德尔、上海阜域、普安投资、爱卓塑料、AUXORA、北极光电、普安柴油机、阜新盛惠执行董事，美国福博、一汽德尔、ATRA、MOVAC、美国永普、阜新银行董事，安成企管、阜新佳创、创富企管公司经理，永普机械、Jiachuang GmbH、Chuangfu GmbH 总经理。

（五）上市公司主营业务发展情况

公司主要从事汽车转向泵、齿轮泵、自动变速箱油泵、电动助力转向系统（EPS）电机、电液泵和无钥匙进入及启动系统等产品的研发、生产和销售。

公司目前的主导产品为汽车转向泵，主要用作液压助力转向系统（HPS）的动力源，是汽车转向助力装置的构成要件。公司转向泵产品型号众多，广泛适用于乘用车、商用车和汽车发动机主机配套，也可应用于售后服务市场。随着人们对汽车环保、节能要求的提高和国家政策的调整，电动助力转向系统（EPS）及电液助力转向系统（EHPS）对 HPS 的替代进程正在加快，这对汽车转向泵行业的发展正在产生重要影响，使公司面临产品转型升级的压力。

公司新产品主要包括：自动变速箱油泵、电液泵及控制总成、EPS 电机等。目前，全球自动变速箱油泵及电液泵产品主要由欧美厂商提供，公司是较早投入研发生产的国内企业，已经开始为部分客户批量供货；公司 EPS 电机产品主要针对国内高端无刷电机 EPS，是未来市场应用的主流，拥有良好的发展前景。

同时，公司也努力寻找对未来提升竞争力和业绩增长有良好的预期的对象，开展合作或实施收购兼并，逐步形成（1）转向泵、电液泵、变速箱泵、电子泵等泵及电泵的解决方案、（2）EPS 电机、PEPS 等汽车电子产品及（3）隔音降噪为主的 NVH（即 Noise、Vibration、Harshness，噪声、振动与声振粗糙度）系统等三大业务板块；公司实现由提供零部件到提供系统及解决方案、由专注于转向系统进而拓展到汽车电子、制动、车身及内饰等多系统的汽车零部件综合供应商的转型。

1、按业务性质划分的营业收入构成

2013 年—2015 年，公司按业务性质划分的营业收入构成及其变化情况如下：

项目 (单位：万元)	2015年		2014年		2013年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	68,752.69	98.99%	66,518.70	98.62%	60,580.85	98.93%
其他业务收入	704.25	1.01%	928.90	1.38%	657.30	1.07%
合计	69,456.94	100.00%	67,447.61	100.00%	61,238.14	100.00%

2013 年、2014 年和 2015 年，公司营业收入总额分别为 61,238.14 万元、67,447.61 万元和 69,456.94 万元，同比呈现逐年上升的趋势。公司营业收入主要来源于主营业务“汽车转向泵、齿轮泵、自动变速箱油泵、电动助力转向系统（EPS）电机、电液泵和无钥匙进入及启动系统等产品的研发、生产和销售”，各期主营业务收入占营业收入的比例均在 98%以上，公司主营业务突出。

2、按产品划分的主营业务收入构成

2013 年—2015 年，上市公司按产品划分的营业收入构成及其变化情况如下：

项目 (单位：万元)	2015 年		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
汽车转向泵	64,958.26	94.48%	62,164.00	93.45%	56,396.97	93.09%
液压齿轮泵	1,939.11	2.82%	3,686.35	5.54%	4,166.58	6.88%
变速箱油泵	422.34	0.61%	29.27	0.04%	17.30	0.03%
动力转向罐	701.59	1.02%	633.43	0.95%	-	-
EPS 电机	1.49	0.00%	0.59	0.00%	-	-
电液泵	718.38	1.04%	5.06	0.01%	-	-

无钥匙启动系统	11.35	0.02%	-	-	-	-
光线传感器	0.16	0.00%	-	-	-	-
合计	68,752.69	100.00%	66,518.70	100.00%	60,580.85	100.00%

2013 年、2014 年和 2015 年，公司主营业务收入主要来自汽车转向泵业务，各期汽车转向泵业务收入占主营业务收入的比例均在 93%以上。

自上市以来，公司变速箱油泵、EPS 电机、无钥匙启动系统等新产品的研制开发、试装及逐步批量化，扩大了公司业务覆盖面，使公司逐步摆脱对单一产品的依赖，提高了公司的配套能力，抗风险能力和市场竞争能力。

（六）上市公司主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产	149,758.57	152,546.02	82,240.24	69,867.25
非流动资产	42,447.73	35,522.92	26,011.35	20,944.41
资产总计	192,206.30	188,068.93	108,251.59	90,811.66
流动负债	33,673.00	28,711.60	26,326.08	21,937.88
非流动负债	7,915.49	8,218.23	7,810.95	6,573.64
负债合计	41,588.48	36,929.83	34,137.03	28,511.51
股本	10,000.00	10,000.00	7,500.00	7,500.00
所有者权益合计	150,617.82	151,139.11	74,114.57	62,300.15
归属于母公司所有者权益合计	149,382.12	150,019.40	72,700.00	62,197.60
注：公司 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日的财务数据均已经审计，2016 年 10 月 31 日的财务数据未经审计。				

2、合并利润表主要数据

项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	49,584.03	69,456.94	67,447.61	61,238.14
营业利润	10,325.85	15,879.56	15,073.76	15,119.25
利润总额	11,097.31	16,393.92	15,975.67	15,441.48
净利润	9,319.47	13,526.55	13,304.32	13,114.51
归属于母公司所有者的净利润	9,203.47	13,821.41	13,469.48	13,107.79

注：公司 2013 年度、2014 年度、2015 年度的财务数据均已经审计，2016 年 1-10 月的财务数据未经审计。

3、合并现金流量表主要数据

项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	21,363.38	16,090.84	13,880.14	13,012.99
投资活动产生的现金流量净额	-12,797.64	-12,399.19	-3,009.39	-8,611.14
筹资活动产生的现金流量净额	-9,002.73	60,112.75	-3,935.87	-2,609.11
现金及现金等价物增加净额	-267.28	63,769.66	6,971.52	1,791.26
期末现金及现金等价物余额	98,877.56	98,844.84	35,075.17	28,103.65

注：公司 2013 年度、2014 年度、2015 年度的财务数据均已经审计，2016 年 1-10 月的财务数据未经审计。

4、主要财务指标

项目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	4.45	5.31	3.12	3.18
速动比率（倍）	4.05	4.91	2.66	2.69
资产负债率（合并）	21.64%	19.64%	31.53%	31.40%
每股净资产（元）	15.06	15.11	9.88	8.31
归属于母公司股东的每股净资产（元）	14.94	15.00	9.69	8.29
项目	2016 年 1-10 月	2015 年	2014 年	2013 年
毛利率	38.60%	39.05%	36.85%	37.47%
基本每股收益（元）	0.9203	1.5796	1.7959	1.7477
基本每股收益（扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润）（元）	0.8578	1.5309	1.6679	1.7121
加权平均净资产收益率	6.15%	12.52%	19.53%	22.04%
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润）（元）	5.73%	12.13%	18.14%	21.59%
每股经营活动现金流量净额（元）	2.14	1.61	1.85	1.74
每股净现金流量（元）	-0.03	6.38	0.93	0.24

（七）本次交易的实施主体

本次交易的实施主体为德尔股份与下属企业辽宁万成，以支付现金方式购买德尔企管和李毅先生合计持有的阜新佳创 100%的股权，及向德尔实业购买其对阜新佳创享有的全部债权。其中，德尔股份受让李毅先生持有的阜新佳创 1%的

股权；辽宁万成受让德尔企管持有的阜新佳创 99%的股权以及德尔实业对阜新佳创享有的债权 1,837,326,438.36 元。本次交易完成后，公司将直接及通过辽宁万成间接持有阜新佳创 100%股权并享有对阜新佳创的债权。

1、辽宁万成的基本情况

公司名称：辽宁万成企业管理中心（有限合伙）

普通合伙人：上海阜域汽车零部件有限公司

有限合伙人：阜新德尔汽车部件股份有限公司

企业类型：有限合伙企业

公司住所：辽宁省阜新经济开发区开发大街 89 号

成立日期：2017 年 1 月 19 日

统一社会信用代码：91210900MA0TT91U8E

经营范围：企业管理、财务咨询，市场调查，计算机软件开发，电气机械、电子产品销售，货物及技术进出口。（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。）

辽宁万成设立时的合伙人结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）
1	上海阜域	普通合伙人	1.00
2	德尔股份	有限合伙人	999.00
合计			1,000.00

为实施本次重组，辽宁万成出资结构拟变更如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）
1	上海阜域	普通合伙人（GP）	1.00
2	德尔股份	有限合伙人（LP）	100,000.00
3	外部投资人	有限合伙人（LP）	93,700.00
合计			193,701.00

德尔股份将通过出资和实际管理对辽宁万成实现控制，进而对本次交易完成后阜新佳创的实际控制。

2、外部投资人的出资情况

2017年3月3日，招商银行上海分行向辽宁万成普通合伙人上海阜域出具《贷款承诺函》及附件，同意招商银行上海分行理财资金投资辽宁万成LP份额，投资额不超过9.37亿元，投资期限不超过24个月。该承诺函有效期为6个月，涉及的主要条款如下：

（1）业务基本要素

1）项目规模：总规模19.37亿元，其中优先级不超过9.37亿元，劣后级10亿元，招商银行上海分行拟出资认购优先级份额9.37亿元，德尔股份认购劣后级10亿元；

2）投资标的：阜新佳创100%股权（1亿元）及相关债权（18.37亿元），招商银行上海分行出资仅用于置换债权部分；

3）利率：预计投资收益年化7.0%（含通道费、托管费），按年付息；

4）退出方式：德尔股份以其实际经营收入及通过债券融资、公募融资、定增等方式所融资金对招商银行上海分行优先级LP份额进行回购。

5）增信措施：

A、德尔股份的10亿元LP份额及所对应权益质押于招商银行上海分行，用于承诺按期回购其优先级份额，若德尔股份违约，招商银行上海分行有权处置其劣后份额所对应的权益；

B、德尔股份签署优先级份额回购承诺并公告；

C、德尔股份的大股东德尔实业承担连带保证责任；

D、美国福博将其持有的德尔股份15.99%的股权（合计1,599.15万股）全部质押于招商银行上海分行。

（2）放款前提条件

1) 在后续签订的相关协议中明确：

A、招商银行上海分行认为有限合伙的日常运行及投资管理人负面影响其权益的事宜，需事先征得其同意；

B、德尔股份若变更或转让阜新佳创的股权，需征得招商银行上海分行同意，且股权变更所得收入，需首先用于归还其融资；

C、所有涉及到 CCI 以及德国佳创的股权变更、增资扩股、股权转让和分红等行为，均需征得招商银行上海分行同意；且股权变更所得收入，需首先用于归还其融资。

2) 完成深交所备案公告；

3) 放款前，应确认德尔股份 10 亿元劣后级 LP 份额已认购完毕、阜新佳创完成股东变更的工商登记手续、完成美国福博有限公司所持德尔股份 15.99% 股份的质押手续并完成相关的登记手续；

4) 业务涉及相关合同文本均经招商银行法规部审核通过。

(3) 以上贷款要求为招商银行上海分行资管部审批意见，最终批复待其投委会正式发布，如有出入以投委会最终批复意见为准。招商银行上海分行将尽快在德尔股份召开股东大会前安排签署辽宁万成有限合伙协议，投委会批复意见将落实在有限合伙协议中，如与以上贷款批复要求有出入的，以有限合伙协议条款为准。

(八) 上市公司及其现任董事、高级管理人员被司法机关、证监会调查以及最近三年所受行政处罚或刑事处罚情况的说明

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。最近三年内，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚的情形。

(九) 上市公司及其董事、监事、高级管理人员诚信情况的说明

最近三年内，上市公司及其董事、监事、高级管理人员诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或被深交所公开谴责的情形。

二、交易对方基本情况

（一）本次交易对方概况

本次交易的交易对方分别为：德尔企管和李毅先生（收购阜新佳创股权的交易部分），及德尔实业（受让阜新佳创债权的交易部分）。

（二）本次交易对方的基本情况

1、德尔企管

公司名称：辽宁德尔企业管理中心（有限合伙）

普通合伙人：上海永普机械制造有限公司

有限合伙人：辽宁德尔实业股份有限公司

出资额：5000.00 万元

企业类型：有限合伙企业

公司住所：辽宁省阜新经济开发区盛兴路 11 号

成立日期：2016 年 7 月 15 日

统一社会信用代码：91210900MA0QF0F327

经营范围：对制造业和建筑业企业控股经营，企业管理，财务咨询，市场调查，计算机软件开发，电气机械、电子产品销售，货物及技术进出口。（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、李毅

李毅的基本情况见本报告书“第二节交易各方基本情况”之“一、上市公司基本情况”之“（四）上市公司控股股东和实际控制人概况”之“2、公司实际控制人情况”。

3、德尔实业

德尔实业的基本情况见本报告书“第二节交易各方基本情况”之“一、上市公司基本情况”之“（四）上市公司控股股东和实际控制人概况”之“1、上市公司控股股东”。

（三）交易对方历史沿革

1、德尔企管

德尔企管成立于 2016 年 7 月 15 日，是为收购 CCI 而专门设立的企业，出资额为 5,000.00 万元，其中普通合伙人上海永普机械制造有限公司持有 1% 的份额，有限合伙人辽宁德尔实业股份有限公司持有 99% 的份额。自成立以来，德尔企管的出资份额未发生变更。

2、德尔实业

2007 年 12 月 28 日，德尔实业前身辽宁德尔汽车部件股份有限公司经阜新市工商行政管理局核准成立，获发 210900004015800 号《企业法人营业执照》。该公司成立时注册资本为 3,000 万元，股权结构如下：

序号	股东名称	股份数量（万元）	持股比例（%）
1	阜新汽车转向泵厂	2,895.00	96.50
2	李梅	45.00	1.50
3	周家林	30.00	1.00
4	张瑞	18.00	0.60
5	李雪飞	12.00	0.40
合计		3,000.00	100.00

2011 年 10 月，阜新汽车转向泵厂将其所持 96.50% 的股权转让给李毅。2011 年 11 月 8 日，阜新市工商行政管理局重新核发《企业法人营业执照》。此次股权转让后，辽宁德尔汽车部件股份有限公司的股权结构未再发生变化，具体如下：

序号	股东名称	股份数量（万元）	持股比例（%）
1	李毅	2,895.00	96.50
2	李梅	45.00	1.50
3	周家林	30.00	1.00
4	张瑞	18.00	0.60

5	李雪飞	12.00	0.40
合计		3,000.00	100.00

2011 年 12 月 21 日，经阜新市工商行政管理局核准，辽宁德尔汽车部件股份有限公司更名为辽宁德尔实业股份有限公司。

（四）交易对方主要的下属企业

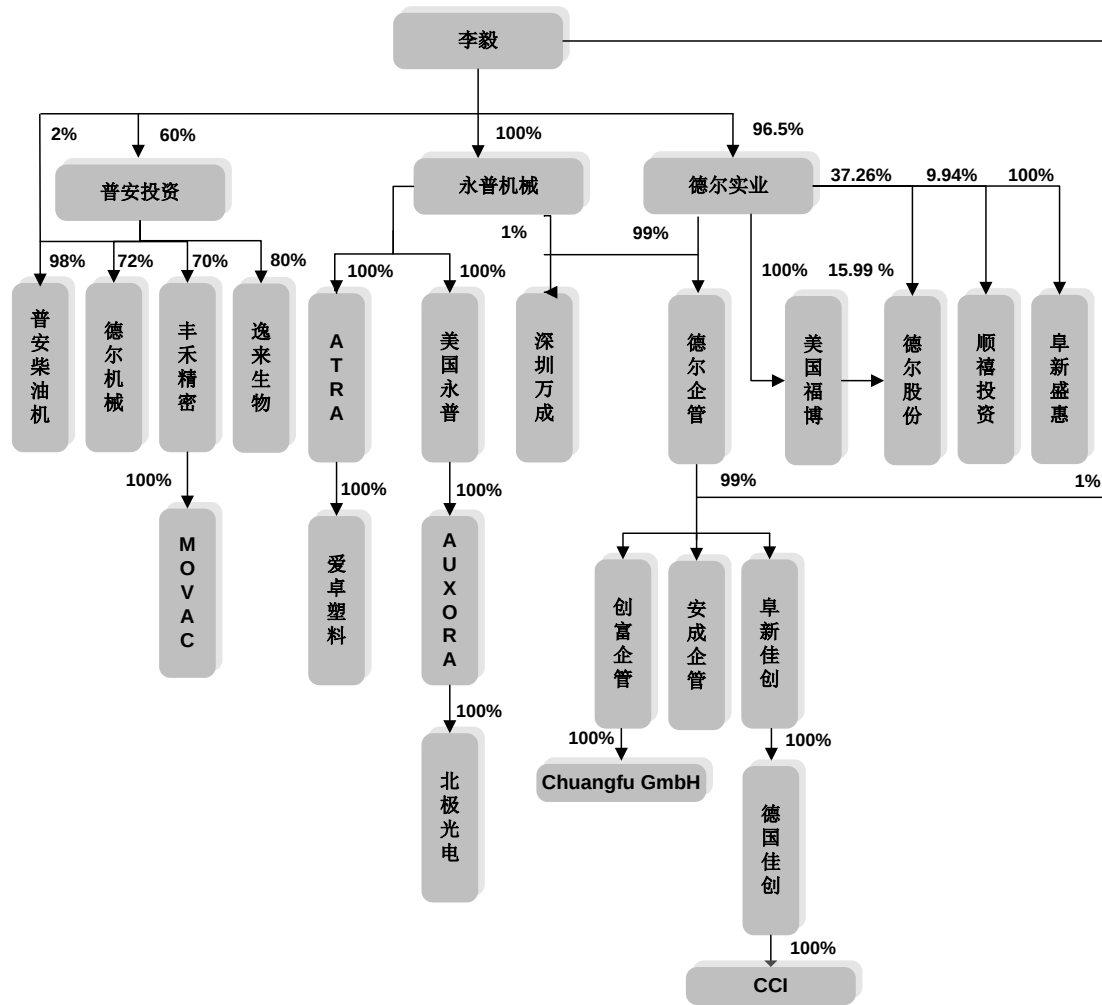
1、德尔企管

除持有标的公司阜新佳创股权，以及创富企管及安成企管的出资以外，德尔企管未持有其他企业股权。

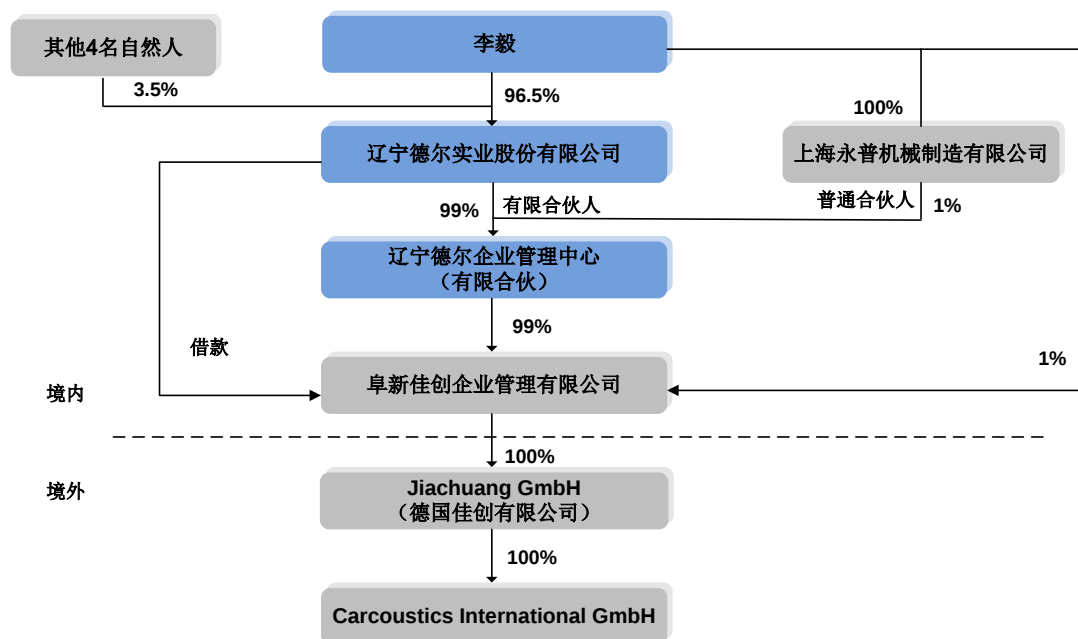
2、德尔实业

除持有德尔股份、美国福博、深圳万成、德尔企管、顺禧投资及阜新盛惠的股权（或出资）以外，德尔实业未持有其他企业股权。

3、截至基准日李毅先生对外投资的企业情况



（五）交易对方与控股股东、实际控制人的产权控制关系



1、本次股权收购的交易对方为德尔企管和李毅先生。德尔企管是德尔实业和永普机械共同投资的有限合伙企业，与李毅先生合计持有阜新佳创 100% 股权。本次股权收购即购买德尔企管和李毅先生所持有的阜新佳创全部股权。

2、本次债权收购的交易对方为德尔实业，即收购其对阜新佳创享有的债权。

本次重大资产重组之前，阜新佳创自筹资金——自身注册资本以及向德尔实业借款，通过在德国全资子公司德国佳创完成了最终标的公司 CCI 100% 的股权收购。收购 CCI 的工作已于 2016 年 10 月完成交割。

因此，本次对于阜新佳创股权和债权的收购，实际即购买最终标的公司 CCI（全部企业价值），及阜新佳创和德国佳创的账面现金等。

（六）交易对方主营业务

1、德尔企管系为收购 CCI 所设立的特殊目的公司，未开展具体经营业务。

2、德尔实业主要从事股权投资管理工作，除直接持有德尔股份、美国福博及德尔企管等企业的股权之外，无其他生产或经营活动。

（七）交易对方主要财务指标情况

1、德尔企管（母公司）的主要财务指标情况

截至 2016 年 10 月 31 日，德尔企管的总资产为 5,040.01 万元，净资产为 4,950.01 万元；2016 年 1-10 月，德尔企管的营业收入为 0 元，净利润为 69.78 元，经营活动产生的现金流量净额为 40.01 万元。上述财务数据均未经审计。

2、德尔实业（母公司）的主要财务指标情况

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日 /2016 年 1-10 月	2015 年 12 月 31 日 /2015 年	2014 年 12 月 31 日 /2014 年
总资产	219,606.17	26,176.58	9,572.57
净资产	14,380.27	11,176.76	9,572.75
营业收入	1,557.64	0.00	0.00
净利润	3,203.50	1,604.02	1,476.78
经营活动产生的现金流量净额	-964.68	-15,426.54	-2,406.57
注： 2016 年 10 月 31 日/2016 年 1-10 月的财务数据未经审计。			

（八）与上市公司的关联关系说明及向上市公司推荐董事或高级管理人员情况

截至本报告书签署日，交易对方德尔企管、德尔实业与上市公司均为受李毅先生控制的企业，且实际控制人李毅担任上市公司的董事长，交易对方与上市公司存在关联关系。

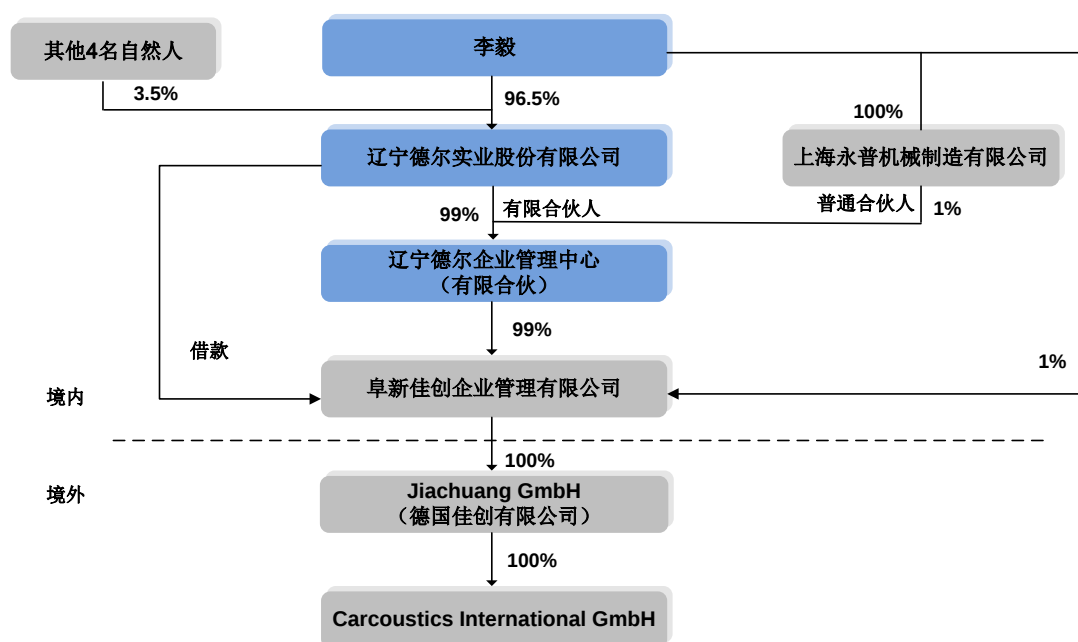
（九）前次交易对方 AlpiInvest 的基本情况及与公司关联关系

德国佳创收购标的公司 CCI 之前，CCI 的主要股东为 AlpiInvest，AlpiInvest 是一支注册在荷兰的私募基金，其最终的管理人为 AlpiInvest Partners B.V.，该公司成立于 1999 年，最初系由两家荷兰养老基金（ABP 和 PFZW）投资设立，逐步发展成为一家全球性的投资机构，自 2013 年起成为凯雷集团的全资子公司，目前是全球最大的私募母基金管理公司之一。AlpiInvest 与公司的实际控制人李毅先生不存在关联关系。

第三节 交易标的基本情况

一、交易标的基本情况

本次交易标的由阜新佳创股权及阜新佳创债权两部分组成。阜新佳创是德尔实业为收购德尔 CCI 而专门设立的公司——阜新佳创通过其自有资金及向德尔实业借款，通过 Jiachuang GmbH 完成了对德国 CCI100%股权的收购。故本次交易所收购的阜新佳创股权及阜新佳创债权，实际为收购最终标的公司 CCI。



(一) 阜新佳创

1、基本情况

公司名称：阜新佳创企业管理有限公司

法定代表人：李毅

注册资本：5,000.00 万元

注册地址：辽宁省阜新经济开发区盛兴路 11 号

成立日期：2016 年 7 月 21 日

统一社会信用代码：91210900MAOQF2E07C

经营范围：对制造业和建筑业企业控股经营，财务咨询，市场调查，计算机软件开发，电气机械、电子产品销售，货物及技术进出口。

2、阜新佳创历史沿革

阜新佳创是为收购 CCI 而专门设立的公司，2016 年 7 月 18 日，德尔企管与李毅签署了《阜新佳创企业管理有限公司章程》，共同出资设立阜新佳创，阜新佳创设立时注册资本为人民币 5,000 万元，其中德尔企管出资人民币 4,950 万元，占全部注册资本的 99%；李毅出资人民币 50 万元，占全部注册资本的 1%。经营范围对制造业和建筑业企业控股经营，财务咨询，市场调查，计算机软件开发，电气机械、电子产品销售，货物及技术进出口，德尔企管已分别于 2016 年 8 月 19 日和 2016 年 9 月 2 日向阜新佳创缴付出资合计人民币 4,950 万元，李毅已于 2016 年 10 月 17 日向阜新佳创缴付出资人民币 50 万元。

2016 年 7 月 21 日，阜新市工商行政管理局向阜新佳创核发《营业执照》（统一社会信用代码：91210900MA0QF2E07C）。

阜新佳创成立时的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	德尔企管	4,950	99.00
2	李毅	50	1.00
合计		5,000	100.00

自成立以后，阜新佳创未发生股权变更情形。

（二）德国佳创

1、基本情况

名称	德国佳创有限公司（Jiachuang GmbH）
注册地址	德国杜塞尔多夫市 Benrather 大街 18-20 号
首次登记日	2016 年 5 月 6 日
法律形式	有限责任公司
商业登记号	HRB 77612
注册资本	25,000.00 欧元
股东和股权结构	阜新佳创持有 100% 股权
主营业务	持股型公司，未实际开展经营业务

2、历史沿革

德国佳创成立于 2016 年 5 月 6 日,原名为布里茨 D16-157 有限责任公司。

2016 年 8 月 22 日,为实施对 CCI 的收购,阜新佳创收购了该公司。本次收购经过辽宁省商务厅(境外投资证书 N2100201600140 号)批准,收购完成后,该公司名称变更为 Jiachuang GmbH,现注册资本为 25,000 欧元,股权结构如下表所示:

序号	股东姓名/名称	出资额(EUR)	出资比例(%)
1	阜新佳创	25,000	100.00
合计		25,000	100.00

上述变更完成后德国佳创的股权结构未再发生变更。

(三) 卡酷思国际有限公司(CCI)

1、基本情况

名称	卡酷思国际有限公司(Carcoustics International GmbH)
注册地址	德国勒沃库森市 Neuenkamp 8 号
首次登记日	2001 年 8 月 21 日
法律形式	有限责任公司
商业登记号	HRB 49871
注册资本	2,507,900 欧元
股东和股权结构	德国佳创持有 100%股权

2、历史沿革

(1) CCI 前身为 1952 年成立的 ILLBruck 旗下的汽车事业部,该公司主要服务于建筑行业、卫生设备、通用工业和汽车工业等。2001 年,ILLBruck 将旗下的汽车事业部销售给 PE 机构 Alpinvest, Alpinvest 于 2001 年 8 月新成立了 ORLA Automotive GmbH(即 CCI),承接了 ILLBruck 旗下原有的汽车事业部业务及客户等。

(2) CCI 成立。2001 年 8 月 16 日, ORLA Automotive GmbH(即 CCI)由 Alpinvest 在 Frankfurt am Main 成立,成立时注册资本为 25,000 欧元。

(3) 2001 年 10 月 30 日增资。根据 2001 年 10 月 30 日的股东会会议记录，章程修订，注册地址由 Frankfurt am Main 迁至勒沃库森，股本由 25,000 欧元增加至 2,241,700 欧元，全部由股东 Alpinvest 进行认购。

(4) 2001 年 11 月 14 日增资。2001 年 11 月 14 日，股东会决议决定增加股本 138,300 欧元，由 2,241,700 欧元增加至 2,380,000 欧元，Dirk Hoffmann、Dr. Thomas Brettar 及 Günter Eizenhöfer 分别认购 1 股，金额为 46,100 欧元。

(5) 2002 年 1 月 31 日增资及更名。2002 年 1 月 31 日，股东会决议决定名称变更为“Carcoustics International GmbH”并增加股本 96,950 欧元，由 2,380,000 欧元增加至 2,476,950 欧元，其中，Herrmann-Josef Büning 认购 1 股，金额为 9,900 欧元；Johannes Hysky 认购 1 股，金额为 9,900 欧元；Thomas Mair 认购 1 股，金额为 9,900 欧元；Richard Geißler 认购 1 股，金额为 6,600 欧元；Günter Arnold 认购 1 股，金额为 9,900 欧元；Silke Valdor 认购 1 股，金额为 9,900 欧元；Heinz Günter Heinze 认购 1 股，金额为 6,600 欧元；Jose-Pedro Martinez 认购 1 股，金额为 14,500 欧元；Uwe Ahrend 认购 1 股，金额为 19,750 欧元。

(6) 2004 年 1 月 26 日增资。2004 年 1 月 26 日，股东会决议决定公司增加股本 30,950 欧元，由 2,476,950 欧元增加至 2,507,900 欧元，其中，Jörg Pauli 认购 1 股，金额为 11,200 欧元；Larry Carlson 认购 1 股，金额为 19,750 欧元。

(7) 2006 年股份转让

1) 2006 年 1 月 26 日及 3 月 29 日股份转让。2006 年 1 月 26 日，Dirk Hoffmann 将其持有的名义金额为 46,100 欧元的股份售予 CCI。2006 年 3 月 29 日，CCI 将名义金额为 46,100 欧元的自有股份售予 Dr. Peter Schwibinger。

2) 2006 年 12 月 8 日股份转让。2006 年 12 月 8 日，Johannes Hysky 将其持有的名义金额为 9,900 欧元的股份售予 Alpinvest，Jose-Pedro Martinez 其持有的名义金额为 14,500 欧元的股份售予 Alpinvest，Dr. Thomas Brettar 其持有的名义金额为 46,100 欧元的股份售予 Alpinvest。

(8) 2007 年股份转让

1) 2007 年 8 月 9 日股份分拆及转让。2007 年 8 月 9 日, AlplInvest 持有的名义金额为 46,100 欧元的股份分拆为名义金额为 39,500 欧元的 1 股及名义金额为 6,600 欧元的 1 股, 同时 AlplInvest 将名义金额为 39,500 欧元的 1 股售予 Peter Höning, 将名义金额为 6,600 欧元的 1 股售予 Horst Kuschetzki。

2) 2007 年 8 月 31 日股份转让。2007 年 8 月 31 日, Larry Carlson 将其持有的名义金额为 19,750 欧元的股份售予 AlplInvest。

3) 2007 年 9 月 28 日股份转让。2007 年 9 月 28 日, Silke Winkelmann 将其持有的名义金额为 9,900 欧元的股份售予 AlplInvest。

(9) 2009 年 2 月 25 日股份转让。2009 年 9 月 25 日, Peter Höning 将其持有的名义金额为 39,500 欧元的股份售予 AlplInvest。

(10) 2011 年股份转让

1) 2011 年 4 月 11 日股份分拆及转让。2011 年 4 月 11 日, Günter Eizenhöfer 持有的名义金额为 46,100 欧元的股份分拆为(i) 名义金额为 11,525 欧元的 1 股, 并将其售予 Horst Kuschetzki; (ii) 名义金额为 11,525 欧元的 1 股, 并将其售予 Georg Brasch; (iii) 名义金额为 23,050 欧元的 1 股, 并将其售予 AlplInvest。

2) 2011 年 4 月 11 日股份转让。2011 年 4 月 11 日, Uwe Ahrend 将其持有的名义金额为 19,750 欧元的股份售予 AlplInvest。

(11) 2015 年股份转让

1) 2015 年 7 月 30 日股份转让。2015 年 7 月 30 日, Jörg Pauli 之代理人 GeorgBrasch 代表 Jörg Pauli 与 AlplInvest 签署股权转让协议, 将 Jörg Pauli 持有的名义金额为 11,200 欧元的股份以 94,740 欧元的价格售予 AlplInvest。

2) 2015 年 9 月 21 日股份转让。2015 年 9 月 21 日, Herrmann-Josef Brüning 与 AlplInvest 签署股权转让协议, 将其持有的名义金额为 9,900 欧元的股份以 75,240 欧元的价格售予 AlplInvest。

3) 2015 年 10 月 26 日股份转让。2015 年 10 月 26 日, Christopher Arnold 与 Markus Arnold 作为 Günter Arnold 的继承人与 AlpiInvest 签署股权转让协议, 将其持有的名义金额为 9,900 欧元的股份以 75,240 欧元的价格售予 AlpiInvest。

上述三次股权转让的作价依据主要系大股东 AlpiInvest 与小股东直接谈判沟通的结果, Jörg Pauli、Herrmann-Josef Brüning、Günter Arnold 均为 CCI 公司原高级管理人员(兼股东), 先后于 2014 年至 2015 年期间离职。根据原有股东之间签署的协议, 少数股东可以请求大股东 AlpiInvest 对股份进行相应的回购, 故 2015 年三次股权转让的作价依据主要系股东之间协商确定的结果。

(12) 2016 年股份转让

1) 德国佳创收购 CCI 的交易流程、主要交易条款及作价依据

2016 年 6 月起, 德尔实业启动 CCI 收购的前期工作, 聘请中介机构进行初步尽调, 提供非约束性报价, 持续沟通谈判等; 7-9 月间, 德尔实业通过设立德尔企管和阜新佳创, 对德国佳创进行收购, 搭建与收购 CCI 相关的交易架构; 8-9 月间, 德尔实业筹集收购 CCI 的所需资金, 协商资金出境及交付等手续, 履行与收购相关的发改委、商务厅和外管局等备案审批手续, 最终完成了收购所需资金筹集、中国银行的内保外贷手续及交易保证金出境等工作; 9 月 14 日, 德尔实业、德国佳创与 CCI 原股东正式签署了 SPA(Share Purchase Agreement, 股权购买协议); 9-10 月, 双方完成了境内外(中国和德国)的交易备案、资金支付和其他交割准备手续; 10 月 28 日, 收购 CCI 的交易正式完成交割。

2016 年 9 月 14 日, 德尔实业、德国佳创、CCI 原股东签署了 SPA(Share Purchase Agreement, 股权购买协议), 受让 CCI 的七名股东向其转让的 CCI 的 100.00%股权, 其中约定: 其一, CCI 100%股权的转让价格为 1.1 亿欧元; 其二, 需要支付的全部股东债权的转让价格为 3,226 万欧元; 其三, CCI 100%股权的转让价格以及全部股东债权的转让价格在定价基准日(2015 年 12 月 31 日)至协议签署日、并至交割日之间按约定支付利息; 其四, 本次收购将触发归还全部金融机构借款的义务, 即交割日买方需承接 CCI 的所有金融机构的债权。

德国佳创收购 CCI 的作价依据主要系按照境外交易中通常的“市场交易法”、

对 CCI 的整体企业价值（EV）进行估值，并经交易双方协商谈判而确定。根据 CCI 管理层提供的资料，2015 年 CCI 息税折旧摊销前利润（EBITDA）约为 0.32 亿欧元，调整非经常性损益因素后，按照市场惯例、参照（汽车零部件企业交易）行业水平（7-8 倍）的 EV/EBITDA 倍数，双方协商确定 CCI 截至 2015 年 12 月 31 日的企业价值（EV）约 2.35 亿欧元，即约 7.34 倍的 EV/EBITDA 倍数。同时，综合考虑 CCI 的现金、营运资本、金融负债、类负债及其他因素的综合影响，经过买卖双方谈判，CCI 的 100%股权价格最终定为 1.10 亿欧元。

2015 年三次股权转让的交易作价与 2016 年德国佳创收购 CCI 的作价存在差异，主要系标的公司在不同时点的估值定价依据不同、交易背景与目的不同，以及标的公司经营状况、盈利能力导致基于未来盈利的估值基础产生差异。一方面，2016 年德国佳创对 CCI 的收购系外部收购，CCI 原大股东 Alpinvest 和管理层股东全部退出，故交易背景与目的不同；另一方面，自 2015 年以来，CCI 公司盈利能力逐年提升，基于未来盈利的估值基础不同，也是 2015 年度的三次股权转让交易价格与 2016 年交易价格产生差异的主要原因。

2016 年 10 月 28 日，本次股权收购完成交割手续，德国佳创共支付 2.17 亿欧元，其中：支付给 CCI 原股东股权、债权转让款及对应利息 1.47 亿欧元，支付给金融机构总计 0.70 亿欧元；其余资金留存于账面或支付其他相关费用。

2) 德国佳创收购 CCI 公司的资金来源及涉及到的抵押担保情况

德国佳创收购 CCI 公司的资金来源包含两个部分：其一，阜新佳创（经相关审批后汇付出境）对其注入约 2,513 万欧元；其二，中国银行法兰克福支行提供的借款 21,200 万欧元（本金），该笔借款由其股东阜新佳创通过“内保外贷”的方式为其借款融资提供担保（截至目前已全部归还）。两者合计共约 23,713 万欧元。

截至 2016 年 10 月 28 日，阜新佳创在中国银行阜新分行存入 18 亿元人民币，其中：18,577.5 万元人民币（约 2,513 万欧元）经办理（辽宁省发改委、商务厅及相关外管局）手续后汇付出境，注入德国佳创；剩余部分的资金用于德国佳创向中国银行法兰克福支行办理借款融资提供担保。

对 CCI 收购交割完成后，阜新佳创办理换汇出境手续，汇出资金约 16 亿元人民币，由中国银行解除了“内保外贷”，协助德国佳创归还前期的借款，剩余部分留存于德国佳创使用。故阜新佳创累计向德国佳创汇付约 17.86 亿元人民币。

阜新佳创的资金来源由两部分组成：自身注册资本 5,000 万元人民币，及向德尔实业借款 18.22 亿元人民币（本金部分），两者合计共约 18.72 亿元。

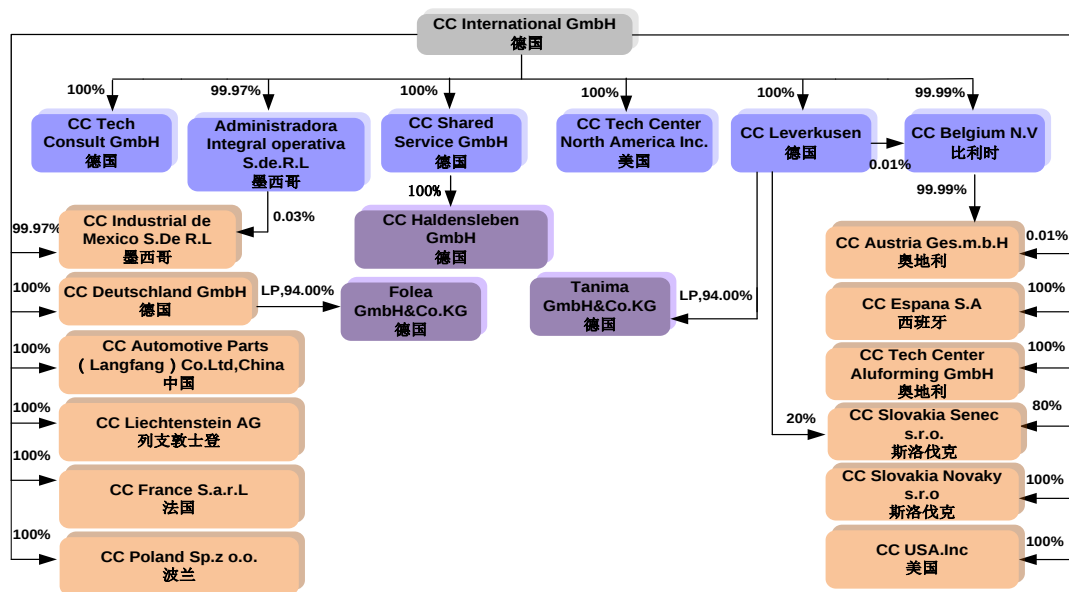
德尔实业向阜新佳创提供的借款资金，来源分为两部分：其一，通过将其自身所持有的德尔股份的股票进行质押式回购交易、融资 9 亿元人民币；其二，通过其全资子公司美国福博所持德尔股份股票为质押担保，向银行借款 9.5 亿元人民币，合计约 18.5 亿元，其中的 18.22 亿元借予阜新佳创使用。

德国佳创收购 CCI 的资金来源于阜新佳创的注册资金和其对德尔实业的借款，而德尔实业的资金来源于股权质押融资和银行担保借款；截至目前，除德尔实业因融资借款存在股权质押和担保之外，CCI、德国佳创和阜新佳创均不存在股权之质押担保等情况。

本次股权收购完成后至今，CCI 的股权结构未发生变更。

3、CCI 下属子公司情况

截至本报告书签署日，CCI 下属主要包括 21 家直接或间接控股的子公司。



(1) 德国卡酷思有限公司

名称	德国卡酷思有限公司（Carcoustics Deutschland GmbH）
注册地址	德国勒沃库森市 Neuenkamp 8 号
首次登记日	2002 年 9 月 3 日
法律形式	有限责任公司
商业登记号	HRB 49954
注册资本	2,000,000.00 欧元
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

(2) 哈尔登斯莱本卡酷思有限公司

名称	哈尔登斯莱本卡酷思有限公司（Carcoustics Haldensleben GmbH）
注册地址	德国哈尔登斯莱本市 Jakob-Uffrecht 大街 26 号
首次登记日	1994 年 3 月 18 日
法律形式	有限责任公司
商业登记号	HRB 106784
注册资本	500,000.00 欧元
股东和股权结构	CCShared Services 持有 100%股权

(3) 卡酷思服务共享有限公司

名称	卡酷思服务共享有限公司（Carcoustics Shared Services GmbH）
注册地址	德国勒沃库森市 Neuenkamp 8 号
首次登记日	1993 年 3 月 9 日
法律形式	有限责任公司
商业登记号	HRB 51963
注册资本	250,000.00 欧元
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

（4）卡酷思技术咨询有限公司

名称	卡酷思技术咨询有限公司（Carcoustics TechConsult GmbH）
注册地址	德国勒沃库森市 Neuenkamp 8 号
首次登记日	2001 年 3 月 21 日
法律形式	有限责任公司
商业登记号	HRB 49876
注册资本	425,000.00 欧元
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

（5）勒沃库森卡酷思有限公司

名称	勒沃库森卡酷思有限公司（Carcoustics Leverkusen GmbH）
注册地址	德国勒沃库森市 Neuenkamp 8 号
首次登记日	2001 年 3 月 21 日
法律形式	有限责任公司
商业登记号	HRB 49875
注册资本	25,000.00 欧元
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

（6）比利时卡酷思股份有限公司

名称	比利时卡酷思股份有限公司（Carcoustics Belgium NV）
注册地址	比利时亨克市 Henry Fordlaan 区
设立日期	1992 年 8 月 14 日
法律形式	股份有限公司
总股本	37,768,331.00 欧元
股东和股权结构	CCI 持有 99.99%股权，CC Leverkusen 持有 0.01%股权

(7) 奥地利卡酷思有限公司

名称	奥地利卡酷思有限公司 (Carcoustics Austria Ges.m.b.H)
注册地址	奥地利克劳斯镇 Treiet 大街 10 号
设立日期	2001 年 10 月 10 日
公司类型	有限责任公司
注册号	FN 214031b
注册资本	1,000,000.00 欧元
股东和股权结构	CCI 持有 0.01%股权, CC Belgium 持有 99.99%股权

(8) 卡酷思铝成型技术中心有限公司

名称	卡酷思铝成型技术中心有限公司 (Carcoustics TechCenter Aluforming GmbH)
注册地址	奥地利兰克韦尔市 Am Damm8 号
设立日期	2014 年 7 月 23 日
公司类型	有限责任公司
注册号	FN 4192166
注册资本	EUR 35,000
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

(9) 斯洛伐克塞内茨卡酷思有限公司

名称	斯洛伐克塞内茨卡酷思有限公司 (Carcoustics Slovakia Senec s.r.o.)
注册地址	斯洛伐克塞内茨市 Diaľničná cesta 路 2 号
设立日期	2004 年 7 月 4 日
公司类型	有限责任公司
注册号	35 881 704
注册资本	6,640.00 欧元
股东和股权结构	CCI 持有 80%股权, CC Leverkusen 持有 20%股权

(10) 斯洛伐克诺瓦基卡酷思有限公司

名称	斯洛伐克诺瓦基卡酷思有限公司 (Carcoustics Slovakia Nováky s.r.o.)
注册地址	斯洛伐克诺瓦基市 Andreja Hlinku 1514/86
设立日期	2013 年 6 月 29 日
公司类型	有限责任公司
注册号	47 220 899

注册资本	5,000.00 欧元
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

(11) 墨西哥卡酷思工业有限公司

名称	墨西哥卡酷思工业有限公司 (Carcoustics Industrial de Mexico S. de R.L. de C.V.)
注册地址	墨西哥克雷塔罗市芭法内拉工业园 40 区 3 号
设立日期	2007 年 10 月 3 日
公司类型	有限责任公司
注册号	SIGER 35529
注册资本	3,000.00 墨西哥比索
股东和股权结构	CCI 持有 99.97%股权, 墨西哥综合管理有限责任公司持有 0.03%股权

(12) 墨西哥综合管理有限责任公司

名称	墨西哥综合管理有限责任公司 (Administradora Integral Operativade R.L. de C.V.)
注册地址	墨西哥克雷塔罗市芭法内拉工业园 40 区 3 号
设立日期	2007 年 10 月 3 日
公司类型	有限责任公司
注册号	SIGER 35509
注册资本	3,000.00 墨西哥比索
股东和股权结构	CCI 持有 99.97%股权, Javier Eduardo Lizardi Calderón: MXN 1 持有 0.03%股权

(13) 美国卡酷思股份有限公司

名称	美国卡酷思股份有限公司 (Carcoustics USA, Inc.)
注册地址	美国豪威尔市杜兰特 1400 号
设立日期	1995 年 11 月 7 日
公司类型	股份有限公司
注册号	344869
股本总数	授权发行 1,000 股普通股, 已发行 700 股
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

(14) 北美卡酷思技术中心股份有限公司

名称	北美卡酷思技术中心股份有限公司 (Carcoustics Tech Center North America, Inc.)
----	---

注册地址	美国豪威尔市杜兰特 1400 号
设立日期	2002 年 7 月 23 日
公司类型	股份有限公司
注册号	38253C
股本总数	授权发行 60,000 股普通股，已发行 200 股
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

(15) 西班牙卡酷思股份公司

名称	西班牙卡酷思股份公司 (Carcoustics España S.A.)
注册地址	西班牙阿尔卡塞尔市阿尔特工业区 46 号
设立日期	1977 年 3 月 10 日
公司类型	股份公司
注册号	表 V-26206、2031、第 4507 行
注册资本	1,502,500.00 欧元
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

(16) 卡酷思汽车配件（廊坊）有限公司

名称	卡酷思汽车配件（廊坊）有限公司
住所	廊坊经济技术开发区创业路 600 号万通工业园
设立日期	2011 年 7 月 8 日
统一社会信用代码	91131000578217062P
类型	有限责任公司（外国法人独资）
注册资本	630 万美元
营业期限	2011 年 7 月 8 日至 2021 年 7 月 7 日
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

(17) 列支敦士登卡酷思股份公司

名称	列支敦士登卡酷思股份公司 (Carcoustics (Liechtenstein) Aktiengesellschaft)
注册地址	列支敦士登毛伦区工业大街 31 号
设立日期	1987 年 2 月 13 日
公司类型	股份公司
注册号	FL-0001.102.218-1
注册资本	5,100,000.00 瑞士法郎
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

(18) 法国卡酷思有限公司

名称	法国卡酷思有限公司 (Carcoustics France S.à r.l.)
注册地址	法国伊西莱穆利诺市 Rue de Camilles-Desmoulins 13 号
设立日期	2009 年 10 月 5 日
公司类型	有限责任公司
注册号	439 735 978
注册资本	8,000.00 欧元
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

(19) 佛利亚房地产管理租赁有限合伙企业

名称	佛利亚房地产管理租赁有限合伙企业 (FOLEA Grundstücksverwaltungs- und -vermietungs GmbH & Co. Objekt Leverkusen KG)
注册地址	德国科隆市 Hohenstaufenring 62 号
首次登记日	2011 年 8 月 8 日
法律形式	有限合伙企业
商业登记号	HRA 28603
普通合伙人	佛利亚管理有限公司 (FOLEA Verwaltungs GmbH)
有限合伙人及出资份额	CC Deutschland 出资 2,350.00 欧元, 占 94%份额; Fortis Lease Deutschland AG 出资 150.00 欧元, 占 6%份额

(20) 塔妮玛有限合伙企业

名称	塔妮玛有限合伙企业 (TANIMA GmbH & Co. KG)
注册地址	Emil-Riedl-Weg 6, 82049 Pullach i. Isartal, Germany (德国 Pullach i. Isartal Emil-Riedl 路 6 号)
首次登记日	2002 年 3 月 8 日
法律形式	有限合伙
商业登记号	HRA 79598
普通合伙人及出资份额	塔妮玛有限公司 (TANIMA Beteiligungs GmbH) 出资 1,500.00 欧元, 占 6% 份额
有限合伙人及出资份额	CC Leverkusen 出资 23,500.00 欧元, 占 94%份额

(21) 波兰卡酷思有限公司

名称	波兰卡酷思有限公司 (Carcoustics Poland Spolka z ograniczona
----	--

	odpowiedzialnoscia)
注册地址	波兰弗罗茨瓦夫伊丽莎白 4 号
首次登记日	2016 年 8 月 10 日
法律形式	有限责任公司
商业登记号	KRS 0000631740
注册资本	200,000.00 波兰币
股东和股权结构	CCI 持有 100%股权

4、CCI 及其下属子公司员工情况

(1) CCI 的员工人数和专业分布情况

项目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
员工人数	1,778	1,763	1,447

截至 2016 年 10 月 31 日，CCI 及其下属子公司共拥有 1,778 名员工，根据职位、受教育程度及年龄的分布情况如下：

类别	员工人数	所占比例
职位		
其中：生产部门	1,449	81.50%
研发部门	142	7.99%
采购部门	14	0.79%
销售部门	55	3.09%
财务部门	51	2.87%
管理部门	67	3.77%
合计	1,778	100.00%
受教育程度		
其中：博士	7	0.39%
硕士	137	7.71%
学士	151	8.49%
专科	84	4.72%
高中及以下（包括技术学校）	1,399	78.68%
合计	1,778	100.00%
年龄		
其中：30 岁及以下	500	28.12%

类别	员工人数	所占比例
31 岁至 40 岁	517	29.08%
41 岁至 50 岁	401	22.55%
51 岁及以上	360	20.25%
合计	1,778	100.00%

(2) 核心技术人员基本情况

截至目前，CCI 共有 4 位核心技术人员，基本情况如下：

1) Thorsten Hornich，奥地利国籍，1971 年 4 月 19 日出生，工程硕士学历。Thorsten Hornich 的主要工作经历包括：1997 年至 1998 年期间担任 Yazaki 北美公司产品联络工程师，1998 年至 2001 年期间担任 EUROSTAR 有限公司产品经理，2001 年至 2007 年期间担任 Thyssenkrupp Presta 股份公司平台工程师，Thorsten Hornich 于 2007 年加入奥地利卡酷思有限公司，担任技术总监。

2) Christoph Kofferath，德国国籍，1969 年 1 月 28 日出生，工程硕士学历。Christoph Kofferath 的主要工作经历包括：1998 年至 2000 年期间担任 Zeuna Stärker 有限公司生产计划员；Christoph Kofferath 于 2000 年加入 Carcoustics，历任大客户工程师、大客户主管工程师、项目办公室经理、产品经理、目前担任德国卡酷思有限公司技术总监。

3) Markus Juen，奥地利国籍，1973 年 8 月 6 日出生，工程硕士学历。Markus Juen 的主要工作经历包括：2000 年至 2002 年期间担任 Hilti Thüringen 管理员及项目经理，Markus Juen 于 2002 年加入 Carcoustics，历任奥地利卡酷思有限公司大客户经理、列支敦士登卡酷思股份公司产品经理，目前担任卡酷思铝成型技术中心有限公司技术总监。

4) Rainer Knapp，德国国籍，1965 年 4 月 10 日出生，机械工程学士学位学历。Rainer Knapp 主要工作经历包括：1993 年至 1996 年期间担任 Adolf Stöver Söhne 有限公司产品开发工程师，1996 年至 1997 年期间担任 REFLECTA 有限公司产品经理，1997 年至 1998 年期间担任 Precision Motors Mineba 有限公司产品经理，1998 年至 2000 年期间担任 Alfmeier Präzision 股份公司产品经理，2000 年至 2004 年期间担任 Suspa Compart 有限公司产品经理，2004 年至 2010

年期间担任 Suspa 美国公司动力系统总经理,2010 年至 2012 年期间担任 Rieter 汽车系统美国公司高级产品工程师,Rainer Knapp 于 2012 年加入北美卡酷思技术中心股份有限公司,担任 Carcoustics 美洲技术总监。

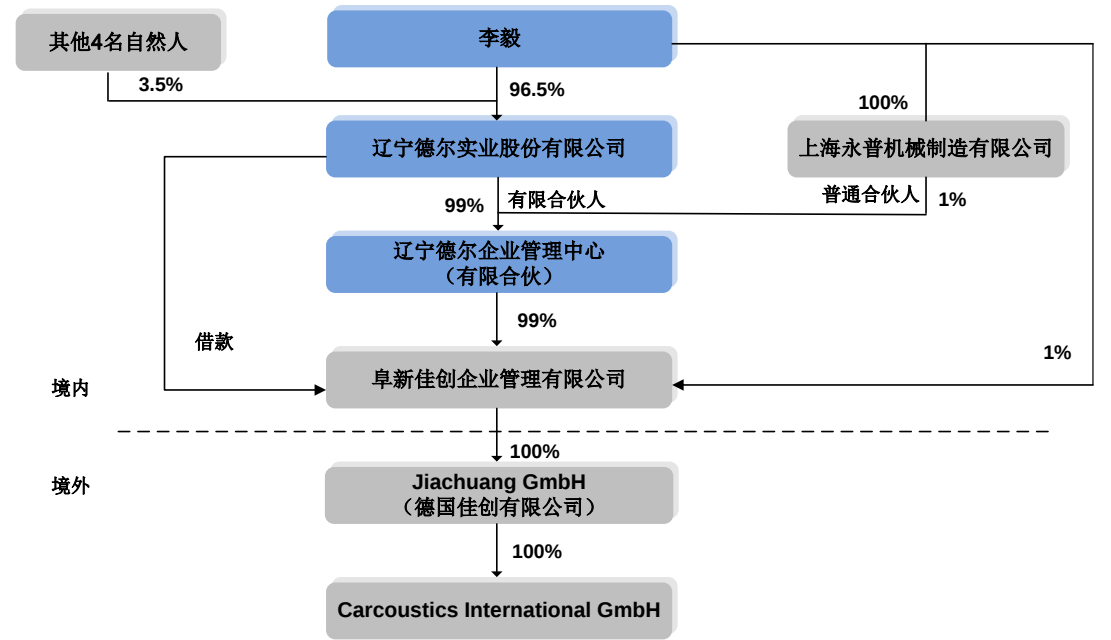
(3) 与核心技术人员签订劳动合同情况及人员稳定的措施

截至目前, CCI 与上述核心技术人员签署的均为无固定期限的劳务合同;德国佳创收购 CCI 后, CCI 亦未与该等核心技术人员特别约定最低服务年限。但是, 自收购以来, 德国佳创与 CCI 现任高级管理人员及核心技术人员, 针对后续聘用期限和激励措施等进行了良好的沟通, 未发生核心技术人员离职的情况。

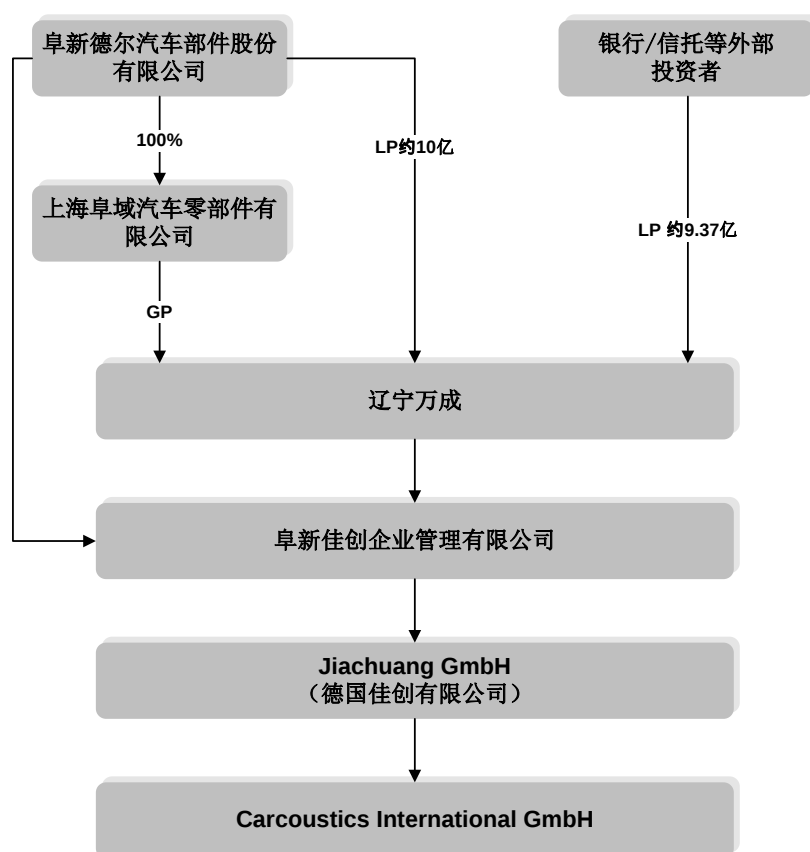
本次交易完成后, 德尔股份将通过多种措施保持核心技术人员的稳定, 包括但不限于: 其一, 在企业文化、业务拓展、管理及激励等方面进行有效融合; 其二, 提供在同行业内具有竞争力的薪酬; 其三, 将考虑对核心管理层及核心技术人员采用股权或其他方式进行激励, 向其提供分享 CCI 发展价值的机会。

二、阜新佳创股权结构

(一) 本次重组前阜新佳创股权结构



(二) 本次重组后阜新佳创股权结构



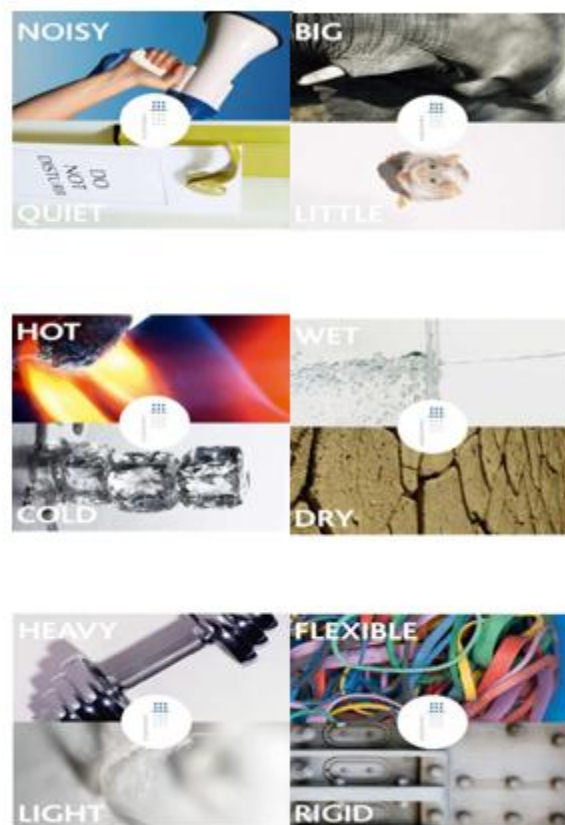
三、CCI 主营业务情况

(一) 主营业务和主要产品

1、主营业务

CCI 一直主要从事声学控制及隔热性产品的研发、生产和销售，其中 95% 的产品应用于汽车领域，主要包括汽车减振降噪产品、绝热产品、结构加强零部件等，另少量应用于消费品和工业领域。

作为隔音隔热解决方案的专业供应商，CCI 掌握先进的降噪隔热技术，可通过对噪声、温度、尺寸、重量、密度和稳定性的改变明显提升产品性能，从而获得全新的产品，使得产品体积小巧但具有良好的密封、减重和强化结构的功能。



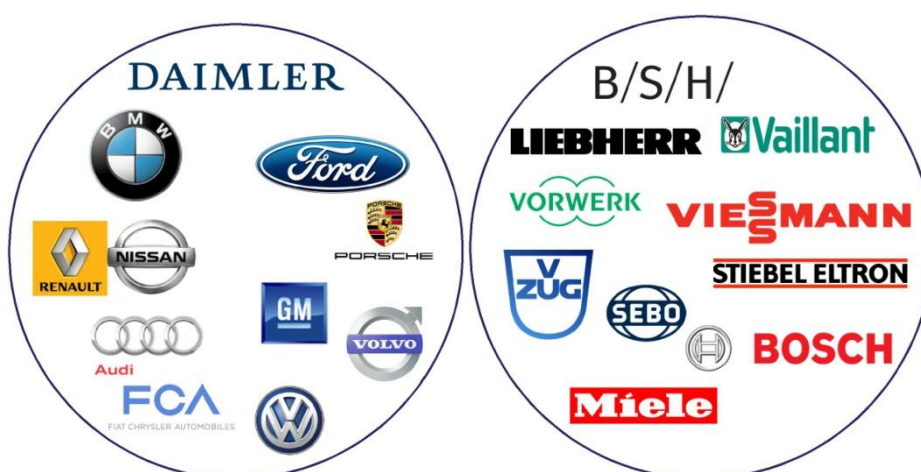
Carcoustics 掌握大约 1,000 多种材料的特性，通过新材料的使用、新工艺的改进新应用的匹配等，不断创新来满足客户需求。



同时，Carcoustics 采用“本地化生产”战略，能够更加贴近当地市场和客户，在全球范围拥有 10 多家生工厂，分布在欧洲、北美和亚洲等不同地区。



Carcoustics 持续服务于奔驰、宝马、奥迪、福特、大众和雷诺尼桑等世界级整车企及 BOSCH 等知名家用及工业产品厂家。



汽车行业正朝着环保、轻量化、减排的大趋势发展，对减振降噪材料提出越来越高的要求，比如新能源汽车更需要提供多种个性化的降噪（混合动力）、保温隔热（新能源动力电池）等解决方案。与之相适应，Carcoustics 一方面不断研发新的材料并利用轻巧而稳定的材料来研发合适的产品，推广各种新型聚合物、无纺布类的和耐高温的创新轻质材料，另一方面广泛运用包括热压成型、真空成型、聚氨酯发泡成型、冲切等诸多核心技术，不仅实现了车辆的隔热和隔音效果，而且车辆的重量有限减轻。

2、主要产品及用途

Carcoustics 主要产品按用途可分为（1）汽车产品，代表产品包括：汽车引擎舱罩隔音棉，引擎舱隔音隔热罩，车顶隔音减震垫，车门防水板，整车冲切产品和发动机舱和内饰的聚氨酯密封件等；及（2）家用及工产品。

（1）汽车产品

A、车身降噪系统



B、发动机和动力系统

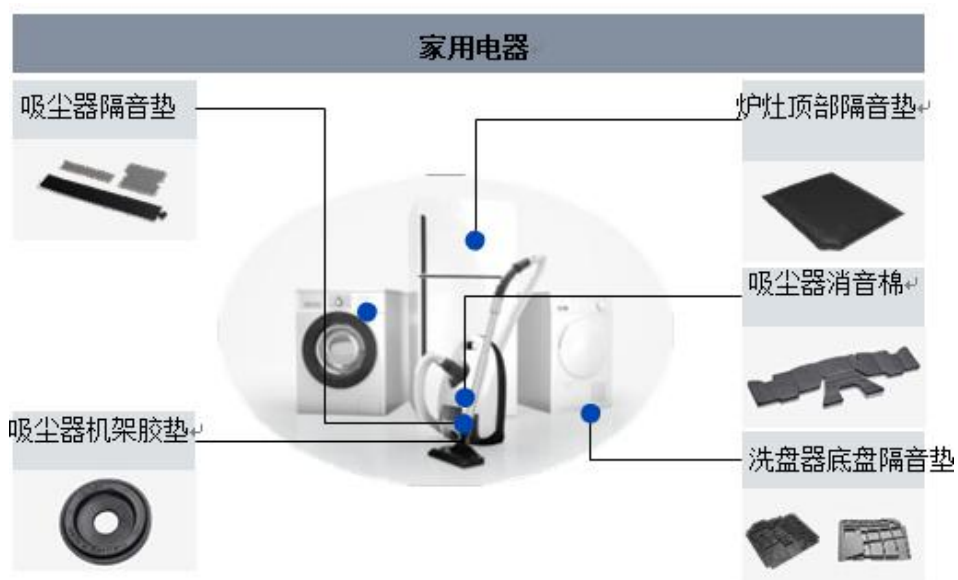


C、专用于商用车

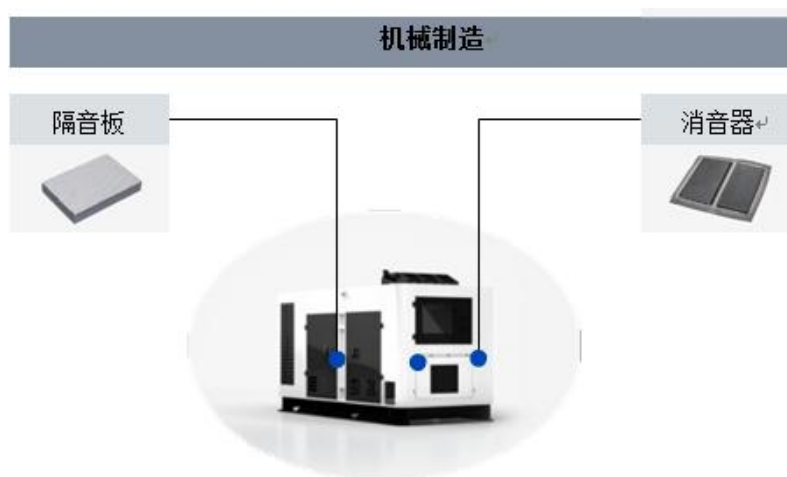


(2) 家用及工业产品

A、家用电器



B、机械制造



C、气候能源（加热）

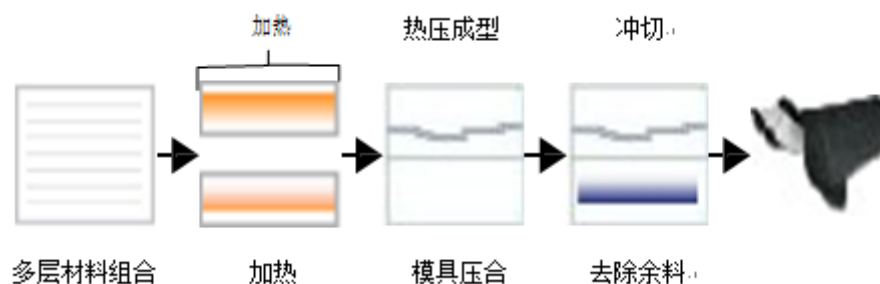


（二）主营产品的工艺流程

1、热成型

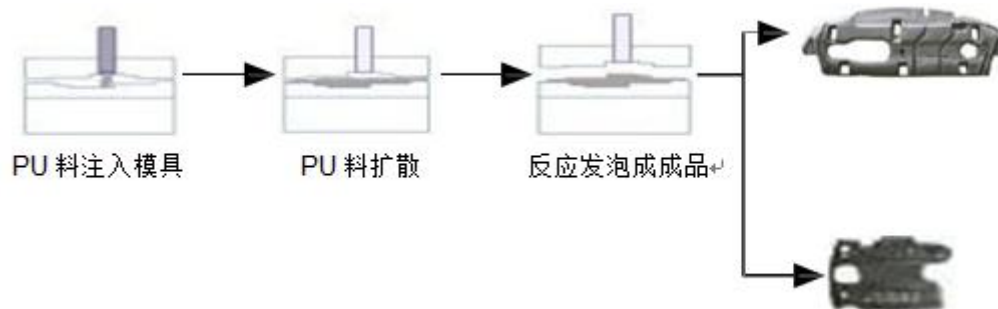


将多层原材料组合成“三明治”放入材料预热炉加热（可选），加热后将材料放入模具中，启动设备合模，压合定型后冲切成形，开模将成品和废料取出，摘除余料得到成品。



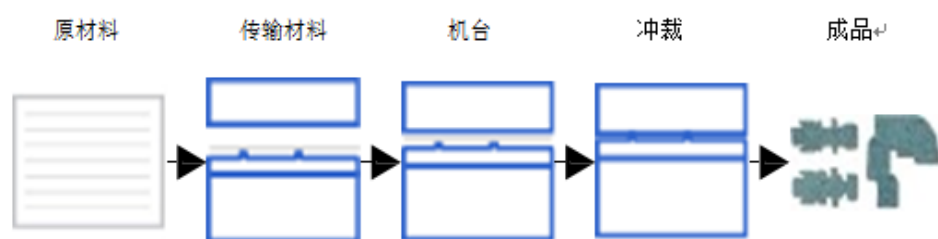
将多层原材料组合成“三明治”放入材料预热炉加热（可选），加热后将材料放入模具中，启动设备合模，压合定型，开模取出半成品，放入冲切模具中，启动设备合模，冲切成型，开模将成品和料取出，摘除余料得到成品。

2、PU 成型



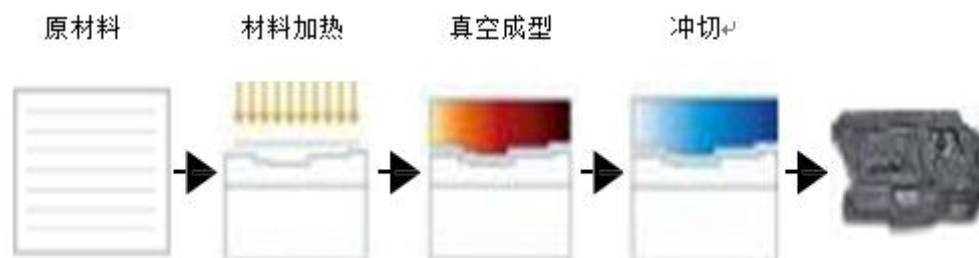
用混料头将 A、B 料混合后注入模具，合模，材料在模具中流动填充、持续反应后定型，开模，取出成品。

3、冲压成型



将原材料输入到传输设备，通过传输设备将材料进给到机台，加工设备按固定节拍进行冲切，取出冲切后的成品和余料。

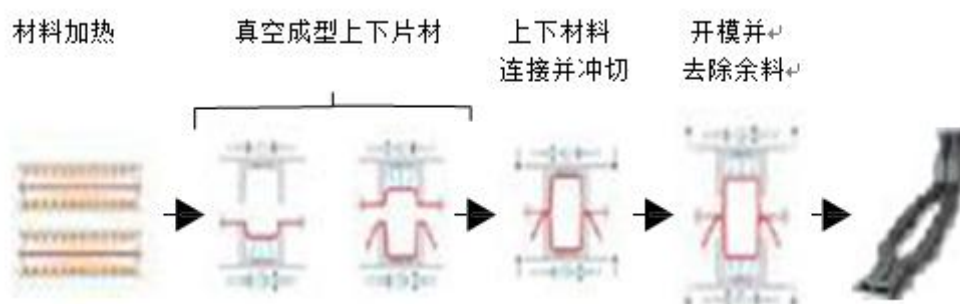
4、真空成型



原材料经由传输设备传输至加热位置，原材料加热后被真空吸附至模具，经冷却定型后进行冲切，冲切后成品经由传输设备输出。

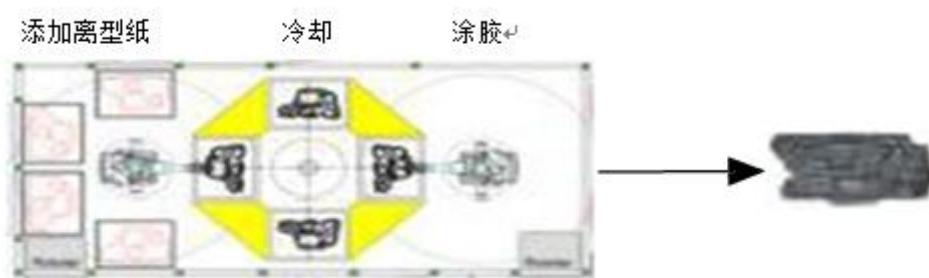


原材料经由传输设备传输至加热位置，原材料加热后被真空吸附至模具，经冷却冲切成型，冲切后成品经由传输设备输出。

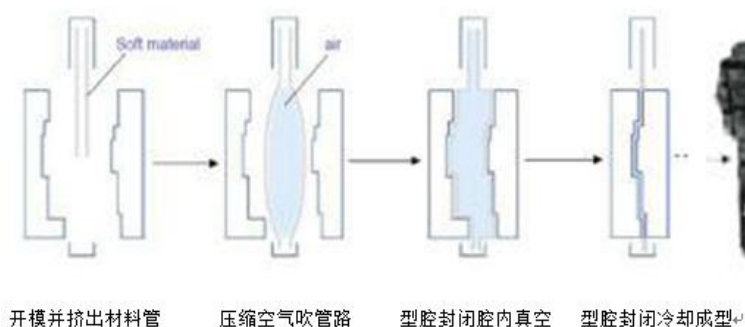


双层材料经由传输设备传输至加热位置后进行加热，上、下模同时真空吸附加热后的材料至模具，经冷却定型，合模将上、下材料粘合成一体并冲切成型，开模，成品经由传输设备输出。

上述部分产品后续还需经过添加离型纸、冷却及涂胶流程。

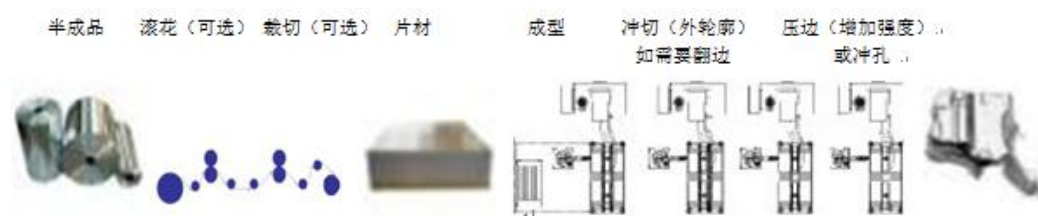


5、吹塑成型



开模，挤出原材料呈管状，压缩空气填充管状材料，合模后真空抽出管内空气后型腔封闭，经冷却定型，开模输出成品。

6、铝成型



原材料卷装后滚花（可选），裁切成片状后将片材放入模具，合模成型，开模将半成品转至下一序模具后合模，进行外轮廓冲切成型，若需要翻边，则开模后将半成品放到下一序模具后合模压边，冲孔（可选）后输出成品。

（三）主要经营模式

1、采购模式

CCI 所需的原材料主要为海绵、无纺布、纤维、粘合剂、铝质材料等。CCI 通过全球采购中心建立起了良好的供应商信息管理系统，各下属生产工厂会将客户的需求导入 CCI 的 SAP 系统，系统计算出生产所需的各种材料及其需求量并依此向对应供应商下滚动订单，材料到货后，进行检验，合格后办理入库。

如果各国各地的生产工厂需开发新的供应商，则各生产工厂会将供应商相关信息汇总给 CCI 的全球采购中心，由其与相关企业对接，从技术、产品、设备等多方面进行评估，评估合格后纳入自身供应商体系。

2、生产模式

对于已经开发完成后的定型产品，一般每年 CCI 及其下属公司与客户签订框架性销售合同并确定年度生产计划。之后，客户会定期向 CCI 及其下属公司发布月度、半月度或周采购量预测，各生产工厂将根据客户的采购预测量相应进行排产，并组织人员生产。CCI 生产隔音隔热产品一般采用“顾客需求拉动”的生产模式运行，即主要根据订单制定生产计划，组织生产，在客户下单后一般在两周之内将产品送至客户处；同时 CCI 也根据相应产品的最高日产量、客户的临时需求、运输风险等因素而对产成品保持一定的安全库存量，确保供货的连续性以及可以应对客户的突发需求。

CCI 规定了生产过程的控制方法，确保产品生产过程得到有效控制，按质按量、按工艺要求生产出符合标准的产品。新产品首先需经过试制并经技术中心、质保部等检测合格后，记录相应生产过程、所需原材料、零部件等形成作业指导书，之后再将整个生产流程对生产工人进行培训后，由培训合格的工人上线根据作业指导书中描述的工作指令进行生产操作。

3、销售模式

CCI 销售产品的模式是直销模式，所生产的汽车隔音隔热产品为整车厂配套或向一级供应商供货。整车厂在新车型准备开发阶段，会向潜在供应商发布询价信息，通过多轮的技术交流及价格谈判，整车厂最后通过价格、开发能力及其他因素的综合考虑，选择相对有优势的供应商为其提供产品和服务。

CCI 及其下属公司与客户签订年度框架性销售合同后，客户每天会按照在供应商管理平台系统中发布给 CCI 的日订单来公司处提货或由生产工厂将相应产品运送至客户处。CCI 根据客户要求，实施贴近化服务，在各大整车厂附近均设有子公司，保证在最小的物流成本、人力成本的基础上提供令客户满意的产品和服务，并在第一时间响应和及时解决客户提出的问题。这种面对面的服务在及时收到客户意见和建议的同时也能获取潜在项目的信息，为以后获取新项目做准备，和客户建立起长期友好的合作关系。

4、研发模式

CCI 的研发模式主要以同步开发为主。随着购车需求的多元化，乘用车型的生命周期也越来越短，这也促使整车厂加快了新车型的开发速度，越来越多的整车厂将隔音隔热系统的部分开发任务转移给汽车隔音隔热产品供应商。为了适应消费市场快速变化的需求，这种同步开发模式在国际上已成为汽车隔音隔热行业的主流研发模式。

（四）CCI 报告期内前五大客户及供应商

报告期内，CCI 各期前五大客户情况如下：

2016 年 1-10 月	销售总额 (万元, 不含税)	占比	是否与本次交易对手方、CCI 原股东、管理层存在关联关系
戴姆勒集团	41,885.62	22.35%	否
奥迪/西亚特	24,923.37	13.30%	否
宝马集团	18,004.96	9.61%	否
大众/斯柯达	15,172.65	8.09%	否
福特集团	14,265.39	7.61%	否
合计	114,251.99	60.96%	-
2015 年度	销售总额 (万元, 不含税)	占比	是否与本次交易对手方、CCI 原股东、管理层存在关联关系
戴姆勒集团	36,660.12	17.44%	否
奥迪/西亚特	22,526.20	10.72%	否
大众/斯柯达	20,707.10	9.85%	否
宝马集团	19,719.98	9.38%	否
福特集团	18,650.96	8.87%	否
合计	118,264.37	56.26%	-
2014 年度	销售总额 (万元, 不含税)	占比	是否与本次交易对手方、CCI 原股东、管理层存在关联关系
戴姆勒集团	32,137.98	15.43%	否
大众/斯柯达	22,319.33	10.71%	否
奥迪/西亚特	22,244.81	10.68%	否
宝马集团	19,981.81	9.59%	否
福特集团	18,003.20	8.64%	否
合计	114,687.13	55.5%	-

报告期内，CCI 向前五大客户戴姆勒集团、奥迪/西亚特、大众/斯柯达、宝马集团、福特集团合计销售占比超过 50%，但各期内单个客户销售占比均未超过 25%，因此，CCI 不存在对单个客户重大依赖的情形。

报告期内，CCI 各期前五大供应商情况如下：

2016 年 1-10 月	采购总额 (万元, 不含税)	占比	是否与本次交易对手方、CCI 原 股东、管理层存在关联关系
欧洲泡沫有限公司	7,535.33	6.92%	否
Kibar 对外贸易有限公司	5,113.17	4.69%	否
德诺沃有限公司	5,053.93	4.64%	否
拜耳科技材料有限公司	3,340.42	3.07%	否
博朗有限公司	3,162.09	2.90%	否
合计	24,204.95	22.22%	-
2015 年度	采购总额 (万元, 不含税)	占比	是否与本次交易对手方、CCI 原 股东、管理层存在关联关系
拜耳科技材料有限公司	6,419.74	5.21%	否
欧洲泡沫有限公司	6,284.74	5.10%	否
德诺沃有限公司	5,227.31	4.24%	否
Kibar 对外贸易有限公司	5,212.83	4.23%	否
Persico 有限公司	4,259.46	3.46%	否
合计	27,404.08	22.25%	-
2014 年度	采购总额 (万元, 不含税)	占比	是否与本次交易对手方、CCI 原 股东、管理层存在关联关系
德诺沃有限公司	7,657.89	6.27%	否
欧洲泡沫有限公司	7,603.18	6.22%	否
Kibar 对外贸易有限公司	5,981.44	4.90%	否
Almexa 铝业有限公司	4,493.15	3.68%	否
拜耳科技材料有限公司	4,279.70	3.50%	否
合计	30,015.35	24.56%	-

(五) 主要竞争对手情况

1、HP Plezer：1969 年创立于德国，一家以制造应用于汽车整车中的声音设备、配饰组件为主营业务的公司，已经发展成为拥有 31 家制造工厂、5 家大

型研发中心、员工超过 6,000 人的大型跨国集团，其业务范围覆盖欧洲、亚洲以及南北美洲。其主要产品包括引擎组件及外部配饰件，后背行李箱装饰部件，汽车内饰、绝缘耐温组件等。（来源于网络资料）

2、IAC：总部位于卢森堡，是全球第三大市场占有率的汽车内饰配件供应生产商，而且在前三大生产商中唯一一只专注于生产汽车内饰配件；生产经营区域主要覆盖欧洲、亚洲和北美，国际化发展路径已经遍及 22 个国家的 100 多个城市并拥有超过 32,000 名员工；产品旨在提升汽车内部的舒适性、便捷性、实用性以及安全性，具体包括：车门配件系统、仪表盘及驾驶员座舱、地板及声音系统、汽车顶棚系统、外饰补充配件等。（来源于网络资料）

3、IntierAutomotive：成立于 2000 年 1 月，总部位于加拿大安大略省的纽马克特，全球领先的完整汽车座椅生产商及汽车座椅研发工艺的技术提供商。公司同时还提供汽车驾驶舱模块、顶棚及车身整装、地毯及声音系统、整车内饰等产品的研发设计及生产。目前，公司主要在北美和欧洲开展业务。（来源于该公司网站介绍）

4、Faurecia（佛吉亚）：全球第六大汽车零部件供应商，致力于为汽车制造厂商提供高质量的创新产品、技术解决方案和服务，在汽车座椅、排放控制技术系统、汽车内饰和外饰四大业务领域居业界领先地位。（来源于该公司网站介绍）

5、Rochling：成立于 1857 年，总部在德国，是欧洲最大的工程塑料生产商，主要生产热塑性塑料和高性能材料，一直致力生产优质产品及全面品质保证检定要求，并建立完善的世界性销售网络。（来源于该公司网站介绍）

6、Lydall,Inc.：主要设计制造特殊的过滤介质，工业隔热解决方案，包括汽车隔热和隔音，医疗过滤介质和设备，以及生物制药的处理原件。公司的主要产品分为三类：性能材料，热/声金属和热/声学纤维。性能材料部分包括工业过滤器，工业保温与生命科学过滤产品；热/声金属和热/声学纤维包括公司的汽车业务，金属部件以及相关模具。（来源于该公司网站介绍）

7、Atutoneum：是全球市场的先驱和汽车声学热量管理解决方案的技术领军企业。作为全球各大轻型车辆制造商的合作伙伴，公司提供隔热隔音的多功能轻便型技术和零件，并以此提高汽车的舒适度和价值。基于其长期的先进工艺和独有的专业技术，公司为汽车的发动机舱、车身底部、内饰地板以及白车身的开发和制造系统和零件。公司的客户群来自欧洲、北美、南美和亚洲主要市场的一流汽车制造商。公司在 20 多个国家约 50 个地点设立了机构，并在全球范围内拥有员工超过 11,000 人。（来源于该公司网站介绍）

四、标的公司最近两年及一期的主要财务数据

（一）阜新佳创主要财务数据

阜新佳创设立于 2016 年 7 月 21 日，其自 2016 年 7 月 21 日（成立日）至 2016 年 10 月 31 日止期间的财务报表已经普华永道审计，并出具了标准无保留意见的《阜新佳创审计报告》，主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	
	合并	母公司
流动资产	252,028.19	168,507.71
非流动资产	161,707.12	18,596.40
资产总计	413,735.31	187,104.11
流动负债	395,066.84	183,782.64
非流动负债	15,499.85	-
负债合计	410,566.69	183,782.64
股本	5,000.00	5,000.00
所有者权益合计	3,168.62	3,321.47
归属于母公司所有者权益合计	3,166.09	3,321.47

2、利润表主要数据

项目（单位：万元）	2016 年 7 月 21 日至 2016 年 10 月 31 日	
	合并	母公司
营业收入	916.02	-
营业利润	-1,917.87	-1,678.53

利润总额	-1,917.87	-1,678.53
净利润	-1,925.77	-1,678.53
归属于母公司所有者的净利润	-1,925.80	-1,678.53
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	-1,925.80	-1,678.53

3、现金流量表主要数据

项目（单位：万元）	2016 年 7 月 21 日至 2016 年 10 月 31 日	
	合并	母公司
经营活动产生的现金流量净额	944.18	-70.89
投资活动产生的现金流量净额	-74,763.31	-18,596.40
筹资活动产生的现金流量净额	101,044.05	19,175.00
现金及现金等价物净增加额	27,399.94	507.71
期末现金及现金等价物余额	27,399.94	507.71

（二）CCI 主要财务数据

CCI 是本次重大资产收购的核心资产，其最近两年一期财务报表已经普华永道审计，并出具了标准无保留意见的《CCI 审计报告》，CCI 的主要财务数据及财务指标如下：

1、合并资产负债表主要数据

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产	68,360.06	56,419.53	56,486.37
非流动资产	43,245.88	41,594.91	38,904.85
资产总计	111,605.94	98,014.44	95,391.22
流动负债	50,573.95	44,561.44	46,516.68
非流动负债	33,751.50	81,901.79	87,654.28
负债合计	84,325.45	126,463.23	134,170.96
股本	2,111.38	2,111.38	2,111.38
所有者权益合计	27,280.49	-28,448.79	-38,779.74
归属于母公司所有者权益合计	27,277.95	-28,453.55	-38,788.02

2、合并利润表主要数据

项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
-----------	---------------	---------	---------

营业收入	187,447.70	210,162.05	208,322.32
营业利润	11,664.34	12,296.76	6,437.43
利润总额	11,274.99	11,906.53	3,244.99
净利润	5,978.16	8,081.29	-2,030.83
归属于母公司所有者的净利润	5,980.38	8,084.82	-2,029.87
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	6,017.88	8,460.58	4,796.18

3、合并现金流量表主要数据

项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	6,272.26	12,184.14	10,405.26
投资活动产生的现金流量净额	-3,801.52	-6,380.98	-4,224.07
筹资活动产生的现金流量净额	-5,282.67	-8,196.77	-8,220.68
现金及现金等价物净增加额	-2,183.93	-3,199.90	-3,196.27
期末现金及现金等价物余额	12,522.36	14,706.29	17,906.20

4、非经常性损益

项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置收益	19.87	91.05	22.62
非流动资产处置损失	-2.60	-39.14	-4.28
公允价值变动损益	225.44	-119.79	427.31
罚款	-	-	-3,016.15
债务重组费用	-	-	-3,419.67
重组费用	-	-	-695.88
除上述各项之外的其他营业外收入	0.05	74.33	203.44
除上述各项之外的其他营业外支出	-398.33	-497.16	-398.07
小计	-155.57	-490.71	-6,880.69
减：所得税影响额	-118.08	-114.95	-54.63
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-
归属于母公司股东的非经常性损益	-37.50	-375.76	-6,826.06

2014 年度 CCI 非经常性损益金额较大，一方面是因为 CCI 基于其业务发展的需要，于 2014 年在业务以及财务方面进行了一系列的优化调整，梳理了各子公司的业务、资产和财务情况，故 2014 年度承担了 3,419.67 万元债务重组费

用、695.88 万元业务重组费用；另一方面是因为德国联邦卡特尔办公室（FCO）于 2013 年 9 月对 CCI 及其他汽车供应商就非法价格垄断展开调查，CCI 于 2014 年度计提罚款 380.00 万欧元（折合人民币 3,016.15 万元），进一步降低了当年的净利润水平。

报告期各期，CCI 扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 4,796.18 万元、8,460.58 万元、6,017.88 万元，总体较为稳定。关于 CCI 净利润及非经常性损益的变动分析，详见本重组报告书“第七节管理层讨论与分析”之“二、标的资产行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（四）经营成果的讨论与分析”。

5、重要子公司报表主要财务数据

CCI 下属子公司中，最近一期（末）资产总额、净资产额、营业收入或净利润超过合并报表 20%的重要子公司的主要财务数据如下：

（1）奥地利卡酷思有限公司

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	26,313.46	22,248.92	23,500.14
所有者权益合计	13,386.29	12,680.34	13,662.59
项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	65,769.32	63,463.99	63,898.20
净利润	8,820.99	8,036.73	7,959.96

（2）比利时卡酷思股份有限公司

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	44,610.41	51,273.30	54,324.36
所有者权益合计	38,533.19	45,122.33	46,635.46
项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	5,948.44	7,711.56	8,704.68
净利润	380.72	9,490.52	10,059.77

（3）德国卡酷思有限公司

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	12,335.84	11,974.61	12,476.13
所有者权益合计	4,011.83	1,382.46	1,448.27
项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	34,094.28	34,697.15	37,202.03
净利润	2,506.57	4.31	-59.63

（4）西班牙卡酷思股份公司

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	5,092.76	5,173.86	4,996.40
所有者权益合计	2,678.68	2,935.00	3,122.03
项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	10,977.42	12,141.29	11,439.22
净利润	1,139.39	1,563.56	1,758.54

（5）墨西哥卡酷思工业有限公司

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	10,207.02	7,954.99	7,310.53
所有者权益合计	5,828.23	4,526.77	4,527.28
项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	16,105.87	18,861.23	16,929.05
净利润	1,526.60	2,743.00	2,597.83

五、主要资产权属、对外担保及主要负债情况

（一）主要资产的权属情况

1、资产概况

截至 2016 年 10 月 31 日，阜新佳创合并口径的资产构成情况如下：

项目	金额（元）	占比
货币资金	1,953,999,380.06	47.23%

应收账款	294,014,027.52	7.11%
预付账款	4,073,266.25	0.10%
其他应收款	36,464,538.96	0.88%
存货	231,430,031.38	5.59%
其他流动资产	300,660.47	0.01%
流动资产合计	2,520,281,904.64	60.92%
长期应收款	16,731,709.24	0.40%
投资性房地产	34,953,469.65	0.84%
固定资产	258,790,189.38	6.25%
在建工程	15,674,903.47	0.38%
无形资产	170,224,561.38	4.11%
商誉	1,050,999,646.56	25.40%
长期待摊费用	15,414,335.24	0.37%
递延所得税资产	42,259,803.14	1.02%
其他非流动资产	12,022,626.48	0.29%
非流动资产合计	1,617,071,244.54	39.08%
资产总计	4,137,353,149.18	100.00%

2、固定资产情况

阜新佳创及其子公司主要固定资产为土地、房屋建筑物、机器设备、办公及其他设备。截至 2016 年 10 月 31 日，阜新佳创固定资产的账面净值为 25,879.02 万元，全部系收购 CCI 后合并报表所取得的，具体情况如下：

项目（单位：万元）	账面原值	累计折旧	账面净值
土地	4,065.11	0.00	4,065.11
房屋建筑物	6,225.04	2.98	6,222.06
机器设备	14,235.77	24.00	14,211.77
办公及其他设备	1,382.54	2.46	1,380.08
合计	25,908.46	29.44	25,879.02

阜新佳创及其子公司主要固定资产的详细情况请见本节“六、标的公司与业务相关的主要固定资产、无形资产情况”。

3、无形资产情况

阜新佳创及其子公司主要无形资产为专有技术、客户资源、软件及其他。截至 2016 年 10 月 31 日，阜新佳创无形资产的账面净值为 17,022.46 万元，全部系收购 CCI 后合并报表所取得的，具体情况如下：

项目（单位：万元）	账面原值	累计摊销	账面净值
专有技术	8,395.22	6.90	8,388.32
客户资源	7,206.52	2.96	7,203.56
软件及其他	1,433.72	3.14	1,430.58
合计	17,035.46	13.00	17,022.46

阜新佳创及其子公司主要无形资产的详细情况请见本节“六、标的公司与业务相关的主要固定资产、无形资产情况”。

4、资产的抵押、质押情况

截至 2016 年 10 月 31 日，阜新佳创及其子公司资产抵押、质押情况如下：

（1）账面金额为 1,498.57 万元的存货及账面金额为 6,635.20 万元的应收账款作为 7,429.40 万元的银行授信额度的抵押物。

（2）账面价值为 4,108.06 万元的房屋建筑物以及账面价值为 4,065.11 万元的土地作为 6,197.70 万元的长期借款的抵押物。

另外，阜新佳创的账面金额为 16.80 亿元的单位定期存单作为 16.80 亿元保函/备用信用证的质押物。截止目前，阜新佳创已通过审批换汇出境，用于支付收购 CCI 所需的资金及归还德国佳创的境外贷款，相关质押已经释放。

（二）对外担保情况

截至 2016 年 10 月 31 日，阜新佳创及其子公司不存在对外担保的情况。

（三）主要负债情况

截至 2016 年 10 月 31 日，阜新佳创合并口径的负债构成情况如下：

项目	金额（元）	占比
短期借款	1,575,032,800.00	38.36%
应付账款	283,267,448.23	6.90%

预收账款	1,768,071.20	0.04%
应付职工薪酬	60,110,151.85	1.46%
应交税费	27,737,728.12	0.68%
应付利息	15,576,438.36	0.38%
其他应付款	1,975,222,066.81	48.11%
一年内到期的非流动负债	11,953,736.19	0.29%
流动负债合计	3,950,668,440.76	96.22%
长期借款	65,849,936.90	1.60%
长期应付款	12,609,106.29	0.31%
预计负债	2,796,917.11	0.07%
长期应付职工薪酬	12,016,924.49	0.29%
递延所得税负债	61,725,596.75	1.50%
非流动负债合计	154,998,481.54	3.78%
负债合计	4,105,666,922.30	100.00%

六、标的公司与业务相关的主要固定资产、无形资产情况

（一）自有不动产

根据境外律师的法律意见，CCI 及其主要子公司拥有的不动产情况如下：

序号	权利人	土地登记簿信息/登记号	坐落	地块	面积 (平方米)	用途	土地登记簿 记载他项权利情况
1	FOLEA	2016 年 8 月 28 日勒沃库 森当地法院 Neukirchen 土地登记簿表 格 3213	勒沃库森 Neuenkamp7 号 (注 1)	1235	11,432	贸易和工 业, 建筑和 空地	已抵押予 Fortis 德国 租赁有限公 司
				1231	1,106	耕地	
				1232	4,178	贸易和工 业, 建筑和 空地	
				1233	2	贸易和工 业, 建筑和 空地	
				1236	192	贸易和工	

						业, 建筑和 空地	
				1234	333	贸易和工 业, 建筑和 空地	
2	FOLEA	2016 年 3 月 15 日勒沃库 森当地法院 Neukirchen 土地登记簿表 格 2048	勒沃库森 Neuenkamp6 号、8 号(注 1)	1195	1,748	耕地、牧地、 工业	已抵押予德 国 Fortis 租 赁有限公司
				143	1,034	耕地、牧地	
				1242	17,936	工业、耕地、 牧地	
3	FOLEA	2016 年 3 月 15 日勒沃库 森当地法院 Neukirchen 土地登记簿表 格 2153	勒沃库森 Neuenkamp6 号、8 号(注 1)	110	3,616	耕地	已抵押予 Fortis 德国 租赁有限公 司
				113	3,952	耕地	
				118	10,481	建筑和附属 空地, 农业 地	
				1142	250	建筑和附属 空地, 工业	
				1261	29,412	建筑和附属 空地	
				697	1,116	建筑和附属 空地	
4	TANIMA	2010 年 12 月 17 日哈尔登 斯莱本当地法 院 Haldenslebe n 土地登记簿 表格 8015	哈尔登斯莱本市 Jakob-Uffrecht 大街 26 号(注 2)	124/ 1	124	建筑和空地	已抵押予北 德意志州立 银行
				123/ 5	16,959	建筑和空地	
				271	206	建筑和空地	
				273	35	建筑和空地	
5	CC Austria	EZ 728 KG 92128 Weiler B-LNR 9	魏勒 Walgastrasse 6 号	/	60	公寓	无
6	CC Austria	EZ 728 KG 92128 Weiler	魏勒 Walgastrasse	/	10	停车处	无

		B-LNR 32	6 号				
7	CC Liechtenstein	B20193	Böscha, Plan Nr 26 产权编号: 1567	/	2,857	/	50,000 瑞士 法郎债权人: Kaiser Fridolin Paul20,000, 000 瑞士法 郎债权人: 法兰克福商 业银行
8	CC Liechtenstein	B20165	Böscha, Plan Nr 26 产权编号: 1570	/	7,139	/	50,000 瑞士 法郎债权人: Johann Alfred Bü hler; 20,000,000 瑞士法郎债 权人: 法兰 克福商业银 行
9	CC Liechtenstein	B20326	Böscha, Plan Nr 26 产权编 号: 1568	/	1,429	/	25,000 瑞士 法郎债权人: Julius Anton Bü hler; 20,000,000 瑞士法郎债 权人: 法兰 克福商业银 行

注 1: 该等物业涉及 CC Deutschland (作为卖方及承租人) 与 FOLEA (作为买方及出租人) 之间的一项售后回租交易, CC Deutschland 将该等物业出售予 FOLEA, 并向 FOLEA 租回该等物业, 根据售后回租协议, CC Deutschland 有权对该等物业的出售享有优先购买权; FOLEA 有权在租赁期末向 CC Deutschland 行使处置权; CC Deutschland 在租赁期内特定时点有权以特定价格回购该等物业。

注 2: 该等物业涉及一系列交易, 包括但不限于: (1) TANIMA (作为出租人) 向 CC Haldensleben (作为承租人) 出租该等物业; (2) TANIMA 向 CC Haldensleben 提供一项出售该等物业的选择权, CC Haldensleben 有权在租赁期内特定时点以该等物业的届时合计剩余账面价值为基础的价格购买该等物业。

(二) 租赁的房产

根据境外律师出具的法律意见, CCI 及其主要子公司正在使用的主要租赁房屋具体情况如下:

序号	承租方	出租方	租赁地址	租赁面积	租赁期限
1	CC TechConsult	CC Deutschland	勒沃库森市 Neuenkamp 8 号	办公室和生产建筑: 2,210 平方米	自 2003 年 3 月 1 日起
2	CC TechConsult	CC Deutschland	勒沃库森市 Neuenkamp 8 号	办公室: 3,175 平方米	自 2012 年 1 月 1 日
3	CC Deutschland	FOLEA	勒沃库森市 Neuenkamp 7 号	土地: · 贸易和工业、建筑及空地: 16,173 平方米; · 耕地和牧地: 1,106 平方米 建筑: · 仓储和生产: 4,053 平方米; · 办公室和生活设施: 248 平 方米	自 2008 年 1 月 1 日至 2029 年 3 月 31 日
4	CC Deutschland	FOLEA	勒沃库森市 Neuenkamp 8 号	土地: · 贸易和工业、建筑及空地: 50,600 平方米; · 耕地和牧地: 19,141 平方 米 建筑: · 办公室: 2,357 平方米; · 研发(旧): 8,224 平方米; · 研发(新): 7,731 平方米 · 生产: 32,288 平方米	自 2006 年 10 月 1 日至 2029 年 3 月 31 日
5	CC Haldensleben	TANIMA	哈尔登斯莱 本市 Jakob-Uffrec ht 大街 26 号	生产和办公设施: 6,420 平 方米	自 2003 年 3 月 1 日至 2023 年 3 月 1 日

序号	承租方	出租方	租赁地址	租赁面积	租赁期限
6	CC Belgium	Minerva Real Estate NV	亨克市 Henry Fordlaan 区	土地 15,000 平方米，包括： 厂房：约 1,927 平方米； 左侧仓库及夹层：约 638 平方米和 425 平方米； 右侧仓库：约 420 平方米； 门廊：约 420 平方米 办公室一层：约 551 平方米； 办公室二层：约 551 平方米	15 年，至 2023 年 1 月 21 日
7	CC Austria	Hypo SüdLea-sing Immobilien GmbH	克劳斯镇 Treiet 大街 10 号	6,809 平方米	至 2026 年 10 月
8	CC Austria	Hypo SüdLea-sing Immobilien GmbH	克劳斯镇 Treiet 大街 10 号	6,961 平方米	至 2026 年 10 月
9	CC Austria	Scheyer Verpackungstechnik GmbH	克劳斯镇 Treiet 大街 10 号	6,712 平方米	至 2034 年 12 月 31 日
10	CC Austria	Scheyer Verpackungstechnik GmbH	克劳斯镇 Treiet 大街 10 号	2,855 平方米	至 2034 年 12 月 31 日
11	CC Spain	FOMENTOS DE INVERSIONES CISNEROS, S.A.	西班牙阿尔卡塞尔市阿尔特工业区 46 号	约 6,700 平方米	至 2017 年 12 月 19 日 (如无提前 12 个月通知，自动续期 1 年)
12	CC Mexico	Electro Industrias Asociadas, s.a. dec.v.	墨西哥克雷塔罗市芭法内拉工业园 40 区 3 号	4,000 平方米	至 2017 年 12 月 31 日
13	CC Mexico	Electro Industrias Asociadas, s.a. dec.v.	墨西哥克雷塔罗市芭法内拉工业园 40 区 1-A 号	仓库：677 平方米 办公：172 平方米 铁路站场：952 平方米	至 2017 年 12 月 31 日

序号	承租方	出租方	租赁地址	租赁面积	租赁期限
14	CC Mexico	Electro Industrias Asociadas,s.a. dec.v.	墨西哥克雷 塔罗市芭法 内拉工业园 40 区 1-B 号	635 平方米	至 2017 年 12 月 31 日
15	CC Mexico	Electro Industrias Asociadas,s.a. dec.v.	墨西哥克雷 塔罗市芭法 内拉工业园 40 区 2 号	4,258.80 平方米	至 2017 年 12 月 31 日

(三) 专利

根据德国律师出具的法律意见，截至 2016 年 12 月 31 日，Carcoustics 集团拥有专利权合计 78 项，其中 16 项实用新型，62 项发明。除另有说明外，该等专利权的权利人均为 CC TechConsult。该等专利权的情况具体如下：

序号	类型	国别	专利名称	申请日	登记日	申请号	有效期
1	实用新型	德国	Kunststoffformteil zur flüssigkeitsdichten Montage in einer Fahrzeuga Tür	2011 年 7 月 26 日	2012 年 10 月 29 日	20 2011 050 813.7	十年
2	实用新型	德国	Spacing device for stacking identically shaped plastic molded parts	2012 年 6 月 13 日	2013 年 9 月 18 日	20 2012 102 178.1	十年
3	实用新型	德国	Vorrichtung zum Aufnehmen und Verdampfen von kondensierten Flüssigkeiten an einer Kälteanlage und Kälteanlage mit dieser Vorrichtung	2013 年 4 月 30 日	2013 年 5 月 17 日	20 2013 101 884.8	十年
4	实用新型	德国	Akustisches Dämpfungselement für ein Haushaltsgerät,	2013 年 1 月 11 日	2014 年 4 月 14 日	20 2013 100 130.9	十年

序号	类型	国别	专利名称	申请日	登记日	申请号	有效期
			insbesondere für eine Dunstabzugshaube, Haushaltsgeräte mit akustischem Dämpfungselement				
5	实用新型	德国	Two layer composite heatshield for underbody of a vehicle	2014 年 1 月 27 日	2015 年 3 月 6 日	20 2014 100 348.7	十年
6	实用新型	奥地利	Two layer composite heatshield for underbody of a vehicle	2015 年 1 月 28 日	2015 年 5 月 15 日	GM36/20 14	十年
7	实用新型	中国	用于车辆底部的双层复合挡热板	2014 年 12 月 5 日	2016 年 3 月 9 日	2014207 63674.2	十年
8	实用新型	德国	Flexible folding battery cover	2014 年 2 月 21 日	2015 年 5 月 4 日	20 2014 100 783.0	十年
9	实用新型	奥地利	Flexible folding battery cover	2014 年 2 月 21 日	2015 年 11 月 15 日	GM 50025/20 14	十年
10	实用新型	中国	可弯曲折叠式电池盖	2015 年 1 月 21 日	2015 年 10 月 7 日	2015200 42099.1	十年
11	实用新型	德国	Verbundelement mit akustischen und/oder thermische Dämmeigenschaften	2014 年 2 月 28 日	2014 年 3 月 13 日	2020140 01767.0	十年
12	实用新型	德国	Loses Abdeckelement für eine offene Auslage eines Kühlmobils	2015 年 3 月 26 日	2015 年 5 月 7 日	20 2015 101 549.6	十年
13	实用新型	德国	Akustik Rückwand	2015 年 10 月 1 日	2015 年 10 月 15 日	20 2015 105 192.1	十年

序号	类型	国别	专利名称	申请日	登记日	申请号	有效期
14	实用新型	中国	轻质结构的加强元件及用于制造该加强元件的材料复合物	2015 年 9 月 23 日	2016 年 2 月 24 日	2015207437705	十年
15	实用新型	德国	Material composition for the production of a stiffening member for lightweight construction, method for producing a stiffening member for lightweight construction and stiffening member for lightweight construction	2015 年 5 月 26 日	2016 年 3 月 9 日	20 2015 008 932.1	十年
16	实用新型	中国	用于机动车辆的具有三维轮廓的声学有效的防热罩	2015 年 8 月 5 日	2016 年 3 月 9 日	2015205848498	十年
17	发明 (EP)	德国	Fastening element for metal sheets (注 1)	2000 年 3 月 30 日	2003 年 10 月 15 日	1045153	二十年
18	发明 (EP)	法国	Fastening element for metal sheets (注 1)	2000 年 3 月 30 日	2003 年 10 月 15 日	1045153	二十年
19	发明 (EP)	意大利	Fastening element for metal sheets (注 1)	2000 年 3 月 30 日	2003 年 10 月 15 日	10445154	二十年
20	发明	德国	Schallisolierendes Verbundteil und Verfahren zu dessen Herstellung (注 2)	2002 年 7 月 31 日	2003 年 11 月 6 日	102 35 091.4-53	二十年
21	发明	德国	Noise-insulating composite part and method for the production thereof (注 2)	2003 年 7 月 25 日	2005 年 3 月 3 日	103 34 274	二十年

序号	类型	国别	专利名称	申请日	登记日	申请号	有效期
22	发明 (EP)	德国	Schallisolierendes Verbundteil (注 2)	2004 年 5 月 22 日	2006 年 11 月 29 日	50 2004 002 201.4-08	二十年
23	发明 (EP)	捷克	Soundproofing component consisting of a styrene-bades, heavily filled thermoplastic elastomer	2005 年 4 月 26 日	2008 年 6 月 11 日	05 744 813.6	二十年
24	发明 (EP)	德国	Soundproofing component consisting of a styrene-bades, heavily filled thermoplastic elastomer	2005 年 4 月 26 日	2008 年 6 月 12 日	05 744 813.6	二十年
25	发明 (EP)	斯洛 伐克	Soundproofing component consisting of a styrene-bades, heavily filled thermoplastic elastomer	2005 年 4 月 26 日	2008 年 6 月 13 日	05 744 813.6	二十年
26	发明	德国	Sound-absorbent lining for motor vehicle, more particularly engine bonnet lining (注 2)	2005 年 2 月 10 日	2007 年 7 月 19 日	10 2005 006 234.2-09	二十年
27	发明 (EP)	捷克	Sound-absorbent lining for motor vehicle, more particularly engine bonnet lining	2006 年 2 月 8 日	2009 年 11 月 29 日	06 704 559.1-12 14	二十年
28	发明 (EP)	德国	Sound-absorbent lining for motor vehicle, more particularly engine bonnet lining	2006 年 2 月 8 日	2009 年 11 月 26 日	06 704 559.1-12 14	二十年
29	发明 (EP)	法国	Sound-absorbent lining for motor vehicle, more particularly engine	2006 年 2 月 8 日	2009 年 11 月 27 日	06 704 559.1-12 14	二十年

序号	类型	国别	专利名称	申请日	登记日	申请号	有效期
			bonnet lining				
30	发明 (EP)	斯洛伐克	Sound-absorbent lining for motor vehicle, more particularly engine bonnet lining	2006 年 2 月 8 日	2009 年 11 月 28 日	06 704 559.1-12 14	二十年
31	发明	德国	Motorhaubenverkleidun g	2006 年 4 月 18 日	2007 年 8 月 30 日	10 2006 018 090.9-21	二十年
32	发明	德国	Verfahren zur Herstellung von schallabsorbierenden Formteilen mit Bereichen unterschiedlicher Dichte (注 2)	2009 年 2 月 3 日	2007 年 7 月 19 日	10 2006 005 369.9-09	二十年
33	发明 (EP)	比利 时	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2009 年 8 月 19 日	07 704 325.5	二十年
34	发明 (EP)	瑞士	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2009 年 8 月 19 日	07 704 325.5	二十年
35	发明 (EP)	捷克	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2009 年 8 月 19 日	07 704 325.5	二十年
36	发明 (EP)	德国	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2009 年 8 月 19 日	07 704 325.5	二十年
37	发明 (EP)	西班牙	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2009 年 8 月 19 日	07 704 325.5	二十年
38	发明 (EP)	法国	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2009 年 8 月 19 日	07 704 325.5	二十年
39	发明 (EP)	意大利	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2009 年 8 月 19 日	07 704 325.5	二十年
40	发明 (EP)	瑞典	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2009 年 8 月 19 日	07 704 325.5	二十年
41	发明 (EP)	斯洛伐克	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2009 年 8 月 19 日	07 704 325.5	二十年

序号	类型	国别	专利名称	申请日	登记日	申请号	有效期
42	发明	韩国	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2014 年 2 月 12 日	7020935/2008	二十年
43	发明	加拿大	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2012 年 9 月 24 日	2,640,205	二十年
44	发明	欧洲	Befestigungselement für Fahrzeugteile	2007 年 2 月 2 日	2009 年 8 月 19 日	07 704 325.5	二十年
45	发明	墨西哥	Fastening element for vehicle parts	2008 年 7 月 30 日	2011 年 9 月 29 日	MX/a/2008/009789	二十年
46	发明	美国	Fastening element for vehicle parts	2007 年 2 月 2 日	2013 年 10 月 29 日	12/223,544	二十年
47	发明 (EP)	德国	Airborne-Sound-Absorbing engine compartment covering for motor vehicles, in particular bonnet covering	2007 年 5 月 30 日	2011 年 3 月 4 日	07 729 678.8	二十年
48	发明 (EP)	法国	Airborne-Sound-Absorbing engine compartment covering for motor vehicles, in particular bonnet covering	2007 年 5 月 30 日	2011 年 3 月 5 日	07 729 678.8	二十年
49	发明 (EP)	斯洛伐克	Airborne-Sound-Absorbing engine compartment covering for motor vehicles, in particular bonnet covering	2007 年 5 月 30 日	2011 年 3 月 6 日	07 729 678.8	二十年
50	发明 (EP)	欧洲	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011 年 11 月 9 日	2015 年 1 月 7 日	2637866	二十年
51	发明	奥地	Multi-Layer plastic film	2011 年 11 月 9 日	2015 年 1 月 7 日	2637866	二十年

序号	类型	国别	专利名称	申请日	登记日	申请号	有效期
	(EP)	利	and film-coated compression-moulded component	月 9 日	月 7 日		
52	发明 (EP)	瑞士	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011年11 月 9 日	2015 年 1 月 7 日	2637866	二十年
53	发明 (EP)	捷克	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011年11 月 9 日	2015 年 1 月 7 日	2637866	二十年
54	发明 (EP)	德国	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011年11 月 9 日	2015 年 1 月 7 日	2637866	二十年
55	发明 (EP)	西班牙	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011年11 月 9 日	2015 年 1 月 7 日	2637866	二十年
56	发明 (EP)	法国	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011年11 月 9 日	2015 年 1 月 7 日	2637866	二十年
57	发明 (EP)	英国	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011年11 月 9 日	2015 年 1 月 7 日	2637866	二十年
58	发明 (EP)	匈牙利	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011年11 月 9 日	2015 年 1 月 7 日	2637866	二十年
59	发明 (EP)	意大利	Multi-Layer plastic film and film-coated	2011年11 月 9 日	2015 年 1 月 7 日	2637866	二十年

序号	类型	国别	专利名称	申请日	登记日	申请号	有效期
			compression-moulded component				
60	发明 (EP)	罗马尼亚	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011年11月9日	2015年1月7日	2637866	二十年
61	发明 (EP)	斯洛伐克	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011年11月9日	2015年1月7日	2637866	二十年
62	发明 (EP)	波兰	Multi-Layer plastic film and film-coated compression-moulded component	2011年11月9日	2015年1月7日	2637866	二十年
63	发明 (EP)	欧洲	Moulded part coated with non-woven fabric and having a reduced monomer emission, use of such a moulded part and method for producing same	2011年11月15日	2016年1月27日	11 189 239.4	二十年
64	发明 (EP)	英国	Moulded part coated with non-woven fabric and having a reduced monomer emission, use of such a moulded part and method for producing same	2011年11月15日	2016年1月27日	11 189 239.4	二十年
65	发明 (EP)	法国	Moulded part coated with non-woven fabric and having a reduced monomer emission, use of such a moulded part	2011年11月15日	2016年1月27日	11 189 239.4	二十年

序号	类型	国别	专利名称	申请日	登记日	申请号	有效期
			and method for producing same				
66	发明 (EP)	瑞士	Moulded part coated with non-woven fabric and having a reduced monomer emission, use of such a moulded part and method for producing same	2011 年 11 月 15 日	2016 年 1 月 27 日	11 189 239.4	二十年
67	发明 (EP)	奥地利	Moulded part coated with non-woven fabric and having a reduced monomer emission, use of such a moulded part and method for producing same	2011 年 11 月 15 日	2016 年 1 月 27 日	11 189 239.4	二十年
68	发明 (EP)	德国	Moulded part coated with non-woven fabric and having a reduced monomer emission, use of such a moulded part and method for producing same	2011 年 11 月 15 日	2016 年 1 月 27 日	11 189 239.4	二十年
69	发明	加拿大	Method for producing hollow bodies from plastic	2010 年 10 月 15 日	2013 年 12 月 24 日	2717757	二十年
70	发明	美国	Method for producing hollow bodies from plastic	2010 年 8 月 18 日	2013 年 9 月 17 日	12/902,796	二十年
71	发明 (EP)	德国	Air duct in partical for a motor vehicle and mothod for mounting the same (注 3)	1997 年 1 月 31 日	2001 年 6 月 20 日	897508	二十年

序号	类型	国别	专利名称	申请日	登记日	申请号	有效期
72	发明 (EP)	西班牙	Airduct in partical for a motor vehicle and mothod for mounting the same (注 3)	1997 年 1 月 31 日	2001 年 6 月 20 日	897508	二十年
73	发明 (EP)	法国	Airduct in partical for a motor vehicle and mothod for mounting the same (注 3)	1997 年 1 月 31 日	2001 年 6 月 20 日	897508	二十年
74	发明 (EP)	德国	Heat shield with acoustic insulation (注 1)	1998 年 5 月 26 日	2006 年 3 月 1 日	881423	二十年
75	发明	美国	Heat shield with acoustic insulation (注 1)	1998 年 5 月 27 日	1999 年 12 月 7 日	5,996,76	二十年
76	发明 (EP)	德国	Montagescheibe für Fahrzeugteile (Assembly washer for a vehicle component) (注 1)	2000 年 11 月 9 日	2009 年 11 月 6 日	00 124 503.4	二十年
77	发明 (EP)	法国	Montagescheibe für Fahrzeugteile (注 1)	2000 年 11 月 9 日	2009 年 11 月 6 日	00 124 503.4	二十年
78	发明 (EP)	意大利	Montagescheibe für Fahrzeugteile (注 1)	2000 年 11 月 9 日	2009 年 11 月 6 日	00 124 503.4	二十年

注 1: 上表第 17、18、19、74、75、76、77 及 78 项正在办理权利人由 CC Liechtenstein 变更为 CC TechConsult 的变更手续。

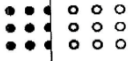
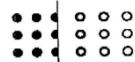
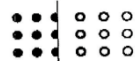
注 2: 上表第 20、21、22、26 及 32 项正在办理权利人由 Carcoustics Tech Center GmbH 更名为 CC TechConsult 的变更手续。

注 3: 上表第 71、72 及 73 项专利权已于 2017 年 1 月 31 日到期。

(四) 注册商标专用权

根据德国律师出具的法律意见，Carcoustics 集团的注册商标均由 CC TechConsult 拥有，截至 2016 年 12 月 31 日，CC TechConsult 共计拥有 27 项注册商标，具体情况如下：

序号	国别	商标内容	注册号	下一续展日期
1	德国	carcoustics	30248482	2022 年 10 月 3 日
2	巴西	CARCOUSTICS	825371830	2018 年 1 月日
3	巴西	CARCOUSTICS	825371849	2018 年 1 月日
4	巴西	CARCOUSTICS	825371857	2018 年 1 月日
5	巴西	CARCOUSTICS	825371865	2018 年 1 月 2
6	加拿大	CARCOUSTICS	1171559/TMA 663002	2021 年 4 月 2 日
7	欧盟	carcoustics	2870871	2022 年 10 月日
8	印度	CARCOUSTICS	1184817 (注)	2023 年 3 月 21 日
9	印度	CARCOUSTICS	1184818 (注)	2023 年 3 月 21 日
10	印度	CARCOUSTICS	1184819 (注)	2023 年 3 月 21 日
11	印度	CARCOUSTICS	1238306 (注)	2023 年 9 月 19 日
12	IR (日、土耳其、白俄罗斯、瑞士、中国、俄罗斯)	carcoustics	811240	2023 年 3 月 26
13	韩国	carcoustics	12907	2025 年 6 月 23 日在 12、17 及 42 类使用
14	墨西哥	CARCOUSTICS	593,705	2023 年 3 月 24 日在 12、17 及 42 类使用
15	墨西哥	CARCOUSTICS	593,706	2023 年 3 月 24 日在 12、17 及 42 类使用
16	墨西哥	CARCOUSTICS	593,708	2023 年 3 月 24 日在 12、17 及 42 类使用
17	墨西哥	CARCOUSTICS	593,707	2023 年 3 月 24

序号	国别	商标内容	注册号	下一续展日期
18	美国	CARCOUSTICS	2,968,146	2025 年 12 月 17
19	南非	Carcoustics	2003/04474	2023 年 3 月 17
20	南非	Carcoustics	2003/04475	2023 年 3 月 17
21	南非	Carcoustics	2003/04476	2023 年 3 月 17
22	南非	Carcoustics	2003/04477	2023 年 3 月 17
23	德国		30248538 (注)	2022 年 10 月 31 日
24	欧盟		2875458	2022 年 10 月 1
25	美国		2,971,582	2025 年 7 月 19
26	欧盟	More than Silence!	7385867	2018 年 11 月 12
27	美国	MORE THAN SILENCE!	3,826,959	2020 年 3 月 8 日

注：上表第 8-11 项及第 23 项商标正在办理权利人更名为 CC TechCousult 的手续。

（五）业务资质

根据境外律师出具的法律意见，CCI 及其主要子公司持有的主要业务资质情况如下：

序号	公司名称	许可内容
1	CC Belgium	许可名称：一级环境许可（class I environment permit） 许可事项：(i) 弹性体产品（elastomer product）的生产；及(ii) 将弹性体泡沫处理成成型零件和绝缘零件的工艺流程 期限：20 年，至 2033 年 1 月 23 日
2	CC Austria	许可名称：商业经营许可（Gewerbebewilligung） 许可事项：塑料处理 登记号：II-251/90 颁发机关：菲尔德利希地方机关 签发日：1990 年 2 月 1 日 期限：长期
3	CC Austria	许可事项：于注册地址许可建设车间和办公室 登记号：II-2295/80 颁发机关：菲尔德利希地方机关

序号	公司名称	许可内容
		签发日：1980 年 12 月 2 日
4	CC Austria	许可事项：生产车间机库 1、2、3、4 中的机器的运营许可 登记号：II-1301-2013/0225 颁发机关：菲尔德利希地方机关 签发日：2014 年 1 月 24 日
5	CC Austria	许可事项：于注册地址额外仓储用帐篷的建设许可 登记号：II-1301-2013/0226 颁发机关：菲尔德利希地方机关 签发日：2014 年 2 月 12 日
6	CC Austria	许可事项：车间机库 4 中的热冲压机的运营许可 登记号：II-1301-2014/0084 颁发机关：菲尔德利希地方机关 签发日：2014 年 7 月 5 日
7	CC Austria	许可事项：额外移动材料预热站的运营许可 登记号：II-1301-2015/0060 颁发机关：菲尔德利希地方机关 签发日：2015 年 4 月 16 日
8	CC Austria	许可事项：额外热冲压机的运营许可及两项额外于注册地址的屋顶施工的建设许可 登记号：II-1301-2015/0059 颁发机关：菲尔德利希地方机关 签发日：2015 年 5 月 4 日
9	CC Spain	许可事项：少量废弃物排放 编号：46/16394 颁发机关：瓦伦西亚地区管理局 签发日：2008 年 9 月 29 日
10	CC Spain	针对排放废弃物进入公共下水道系统的费用 日期：2016 年 4 月 29 日
11	CC Spain	噪音污染监测 签发日：2013 年 4 月 4 日 编号：VL13CA-1-2005 颁发机关：MARSAN（瓦伦西亚地区管理局的合作公司）
12	CC Spain	向瓦伦西亚地区管理局发出的关于潜在空气污染的沟通 接收方：瓦伦西亚地区管理局 日期：2015 年 2 月 15 日 内容：沟通潜在空气污染的活动
13	CC Spain	废气排放监测 签发日：2013 年 4 月 1 日 编号：VL13CA-1-0049 颁发机关：MARSAN（瓦伦西亚地区管理局的合作公司）
14	CC Spain	关于包装物的报告 接收方：瓦伦西亚地区管理局 日期：2016 年 3 月 31 日

序号	公司名称	许可内容
		内容：沟通公司使用的包装物数量
15	CC Mexico (注)	运营许可证 签发日：2016 年 6 月 16 日 编号：DE/LF/5031 颁发机关：Corregidora 市政局
16	CC Mexico (注)	人民防空批准 签发日：2016 年 4 月 27 日 颁发机关：人民防空管理部门
17	CC Mexico	环境许可 编号：LA-QRO/0245/10/10 签发日：2010 年 10 月 29 日 颁发机关：SEDESU（当地可持续发展部门）
18	CC Mexico	环境影响批准 编号：SEDESU/SSMA/0201/2008 签发日：2008 年 3 月 17 日 颁发机关：SEDESU（当地可持续发展部门）
19	CC Mexico	危险废物生产者注册 注册机关：SEMARNAT（环境和自然资源管理局）
20	CC Mexico	非危险废物管理计划注册 编号：SSMA/DCA/0776/2010 注册日：2015 年 3 月 3 日 注册机关：SEDESU（当地可持续发展部门）
21	CC Mexico	露天燃烧许可 签发日：2016 年 9 月 9 日 颁发机关：SEDESU（当地可持续发展部门）

注：根据墨西哥法律意见，CC Mexico 持有的上述第 15 项、第 16 项许可于 2016 年 12 月 31 日到期，需办理年度续期手续；CC Mexico 已取得了上述两项许可在报告期内历年的续期手续；鉴于 CC Mexico 已递交了最新年度的续期申请，因此该等事项不会对 CC Mexico 产生重大不利影响。

七、标的公司最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况

（一）最近三年交易情况

本次交易标的为阜新佳创的股权及债权，阜新佳创系 2016 年为收购 CCI 而设立的公司，其在设立后并不涉及评估、交易、增资或改制等情况。

最终标的公司 CCI 最近三年的资产评估、交易、增资及改制情况详见本节之“一、交易标的基本情况”之“（三）卡酷思国际有限公司（CCI）”之“2、历史沿革”。

（二）本次交易情况及公允性

本次交易中，通过收购债权及股权，公司总计拟支付的交易价格约 19.37 亿人民币。为实施前次收购，阜新佳创共计借款 18.22 亿元（本金部分），连同其自身之注册资本 5,000 万元，共筹资 18.72 亿元。本次交易价格与阜新佳创前期筹资 18.72 亿元（本金）及相关利息相比，无明显差异，本次定价较为公允。

八、标的公司涉及的未决诉讼情况

（一）诉讼、仲裁

根据境外律师出具的法律意见书，CCI 及其主要子公司不存在金额超过 10 万美元的未决重大诉讼和仲裁案件。

（二）行政处罚

根据境外律师出具的法律意见书，CCI 及其主要子公司报告期内涉及的行政处罚事项如下：

根据德国律师出具的法律意见，Carcoustics 集团因在降噪部件方面存在通过个人雇员和管理层与行业内其他竞争对手交换有关报价的敏感信息从而被德国联邦卡特尔办公室（Federal Cartel Office，以下简称“FCO”）认定参与一项多边协议。该等行为被 FCO 认定违反德国反垄断法以及欧盟反垄断法。据此 FCO 于 2015 年 6 月 24 日作出一项简易行政命令并于 2015 年 6 月 25 日送达 CCI。根据该等行政命令，Carcoustics 集团被处以罚款约 380 万欧元，该等金额分五年支付完毕，具体支付安排为 2015 年 7 月 23 日前支付 831,701.12 欧元，2016 年 5 月 1 日前支付 698,785 欧元，2017 年 5 月 1 日前支付 728,134 欧元，2018 年 5 月 1 日前支付 758,715 欧元以及 2019 年 5 月 1 日前支付 790,580 欧元。截至目前，2015 年度和 2016 年度的罚款已经支付。

对于上述处罚：（1）根据德国律师出具的法律意见，FCO 有关降噪部件的调查程序已经完结；除已作出的约 380 万欧元的罚款外，Carcoustics 集团未受到其他任何行政措施或处罚；Carcoustics 集团受到的约 380 万欧元已经按支付进度支付，不存在任何违反支付进度的情形；Carcoustics 集团未就降噪部件受到其他任何有权机关的其他任何调查程序。（2）Carcoustics 集团每年度须缴纳的罚款金额对其净利润金额（实际或预计）占比较小。（3）根据上海东洲资产

评估有限公司的确认，其在对本次交易标的资产进行评估时已将该等罚款的未支付部分作为非经营性负债一次性扣除，不在盈利预测中进行考虑，不会对评估结论造成影响。（4）根据《资产购买协议》，德尔企管和李毅先生已就阜新佳创及其下属子公司在交割日前已经存在的相关潜在违法情形而承担的任何支付、缴纳、赔偿或补偿责任承诺承担赔偿责任。

除上述事项外，CCI 及其主要子公司报告期内不存在其它行政处罚。

九、标的公司会计政策及相关会计处理

阜新佳创管理层按照中国企业会计准则的规定编制了其自 2016 年 7 月 21 日（成立日）至 2016 年 10 月 31 日止期间的财务报表，CCI 管理层按照中国企业会计准则的规定编制了其最近两年一期的财务报表，上市公司聘请了普华永道对阜新佳创管理层编制的其自 2016 年 7 月 21 日（成立日）至 2016 年 10 月 31 日止期间的财务报表、CCI 管理层编制的其最近两年一期的财务报表进行了审计并出具了审计报告。

阜新佳创、CCI 的主要会计政策及相关会计处理摘录如下：

（一）阜新佳创的主要会计政策及相关会计处理

1、财务报表的编制基础

阜新佳创的财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则——基本准则》、各项具体会计准则及相关规定(以下合称“企业会计准则”)、以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制。

阜新佳创的财务报表以持续经营为基础编制。

2、企业合并

非同一控制下的企业合并：购买方发生的合并成本及在合并中取得的可辨认净资产按购买日的公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。为进行企业合并发生

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

3、合并财务报表的编制方法

编制合并财务报表时，合并范围包括本公司及全部子公司。

从取得子公司的实际控制权之日起，本集团开始将其纳入合并范围；从丧失实际控制权之日起停止纳入合并范围。

在编制合并财务报表时，子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，按照本公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。对于非同一控制下企业合并取得的子公司，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其财务报表进行调整。

集团内所有重大往来余额、交易及未实现利润在合并财务报表编制时予以抵销。子公司的股东权益、当期净损益及综合收益中不属于本公司所拥有的部分分别作为少数股东权益、少数股东损益及归属于少数股东的综合收益总额在合并财务报表中股东权益、净利润及综合收益总额项下单独列示。本公司向子公司出售资产所发生的未实现内部交易损益，全额抵销归属于母公司股东的净利润；子公司向本公司出售资产所发生的未实现内部交易损益，按本公司对该子公司的分配比例在归属于母公司股东的净利润和少数股东损益之间分配抵销。子公司之间出售资产所发生的未实现内部交易损益，按照母公司对出售方子公司的分配比例在归属于母公司股东的净利润和少数股东损益之间分配抵销。

如果以本集团为会计主体与以本公司或子公司为会计主体对同一交易的认定不同时，从本集团的角度对该交易予以调整。

4、外币折算

(1) 外币交易

外币交易按交易发生日的即期汇率将外币金额折算为人民币入账。

于资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日的即期汇率折算为人民币。为购建符合借款费用资本化条件的资产而借入的外币专门借款产生的汇兑差

额在资本化期间内予以资本化；其他汇兑差额直接计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，于资产负债表日采用交易发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额在现金流量表中单独列示。

（2）外币财务报表的折算

境外经营的资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，股东权益中除未分配利润项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。境外经营的利润表中的收入与费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算。上述折算产生的外币报表折算差额，计入其他综合收益。境外经营的现金流量项目，采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额，在现金流量表中单独列示。

5、应收款项

应收款项包括应收账款、长期应收款、其他应收款等。本集团对外销售商品或提供劳务形成的应收账款，按从购货方或劳务接受方应收的合同或协议价款的公允价值作为初始确认金额。

对于应收款项，本集团采用个别认定法，对于所有应收款项均单独进行减值测试。当存在客观证据表明本集团将无法按应收款项的原有条款收回款项时，计提坏账准备。

个别认定法计提坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

6、存货

（1）分类

存货包括原材料、在产品、库存商品、模具及低值易耗品和包装物，按成本与可变现净值孰低计量。

（2）发出存货的计价方法

存货发出时的成本按先进先出法核算，库存商品和在产品成本包括原材料、直接人工以及在正常生产能力下按系统的方法分配的制造费用。

(3) 存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。可变现净值按日常活动中，以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

(4) 本集团的存货盘存制度采用永续盘存制。

(5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

(6) 周转材料包括低值易耗品和包装物等，低值易耗品采用分次摊销法、包装物采用一次转销法进行摊销。

7、投资性房地产

投资性房地产包括以出租为目的的房屋建筑物，以成本进行初始计量。于自用房屋建筑物转换为以成本计量的投资性房地产时，按该项建筑物在转换日的原价、累计折旧和固定资产减值准备分别转入投资性房地产、投资性房地产累计折旧和投资性房地产减值准备。与投资性房地产有关的后续支出，在相关的经济利益很可能流入本集团且其成本能够可靠的计量时，计入投资性房地产成本；否则，于发生时计入当期损益。

本集团采用成本模式对所有投资性房地产进行后续计量，按其预计使用寿命及净残值率对建筑物计提折旧。投资性房地产的预计使用寿命、净残值率及年折旧率列示如下：

项目（单位：万元）	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧(摊销)率
房屋及建筑物	33 年	-	3.03%

投资性房地产的预计使用寿命，残值率和折旧方法在每年年末需要适当的审阅并调整。

当投资性房地产被处置、或者永久退出使用且预计不能从其处置中取得经济利益时，终止确认该项投资性房地产。投资性房地产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后计入当期损益。

如果投资性房地产的账面价值大于可收回金额，那其账面价值要减至可收回金额。

8、固定资产

（1）固定资产确认及初始计量

固定资产包括土地、房屋及建筑物、机器设备和办公及其他设备等。

固定资产在与其有关的经济利益很可能流入本集团、且其成本能够可靠计量时予以确认。购置或新建的固定资产按取得时的成本进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出，在与其有关的经济利益很可能流入本集团且其成本能够可靠计量时，计入固定资产成本；对于被替换的部分，终止确认其账面价值；所有其他后续支出于发生时计入当期损益。

（2）固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法并按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

自有土地按成本减去减值按净值列示在财务报表中，入账价值为购买自有土地所支付的对价。自有土地不计提折旧。

固定资产的预计使用寿命、净残值率及年折旧率列示如下：

项目（单位：万元）	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧（摊销）率
房屋建筑物	25-33 年	-	3.03%-4.00%
机器设备	8-13 年	-	7.69%-12.50%
办公及其他设备	5-15 年	-	6.67%-20.00%

对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

（3）当固定资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

（4）固定资产的处置

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

9、无形资产

无形资产包括专有技术，客户资源以及相关权利和软件等，以成本计量。

（1）专有技术。专有技术按预计受益年限 15 年平均摊销。

（2）客户资源。客户资源按预计受益年限 20 年平均摊销。

（3）软件。软件按预计受益年限 3-5 年平均摊销。

（4）定期复核使用寿命和摊销方法。对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

（5）无形资产减值。当无形资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

10、商誉

非同一控制下的企业合并，购买方发生的合并成本及在合并中取得的可辨认净资产按购买日的公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。为进行企业合并发生的直接相关费用于发生时计入当期损益。为企业合并而发行权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

商誉不进行摊销，在每个会计期间进行减值测试。

11、收入确认

收入的金额按照本集团在日常经营活动中销售商品时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除销售折让及销售退回的净额列示。

与交易相关的经济利益很可能流入本集团，相关的收入很可能可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入：

(1) 销售商品。在已将产品和商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，并且不再对该产品和商品实施继续管理和控制，相关的收入和成本能够可靠计量时，确认销售收入的实现。

(2) 租赁收入。经营租赁的租金收入在租赁期内各个期间按照直线法确认，或有租金在实际发生时计入当期损益。

12、重要会计估计和判断

本集团根据历史经验和其他因素，包括对未来事项的合理预期，对所采用的重要会计估计和关键判断进行持续的评价。

下列重要会计估计及关键假设存在会导致下一会计年度资产和负债的账面价值出现重大调整的重要风险：

(1) 商誉减值准备的会计估计

本集团每年对商誉进行减值测试。包含商誉的资产组和资产组组合的可收回金额为其预计未来现金流量的现值，其计算需要采用会计估计。

如果管理层对资产组和资产组组合未来现金流量计算中采用的毛利率进行修订，修订后的毛利率低于目前采用的毛利率，本集团需对商誉增加计提减值准备。

如果管理层对应用于现金流量折现的税前折现率进行重新修订，修订后的税前折现率高于目前采用的折现率，本集团需对商誉增加计提减值准备。

如果实际毛利率或税前折现率高于或低于管理层的估计，本集团不能转回原已计提的商誉减值损失。

(2) 所得税

本集团在多个地区缴纳企业所得税。在正常的经营活动中，部分交易和事项的最终税务处理存在不确定性。在计提各个地区的所得税费用时，本集团需要作出重大判断。如果这些税务事项的最终认定结果与最初入账的金额存在差异，该差异将对作出上述最终认定期间的所得税费用和递延所得税的金额产生影响。

(3) 投资性房地产、固定资产及无形资产的预计净残值及使用寿命或预计受益期

本集团对投资性房地产、固定资产及无形资产等的预计净残值及预计使用寿命作出了估计。该估计是根据同类性质、功能的投资性房地产、固定资产及无形资产的实际净残值和预计使用寿命的历史经验作出的,可能由于技术更新或其他原因产生重大改变。当净残值或预计使用寿命小于先前的估计时,本集团将增加折旧及摊销费用。

(4) 资产减值损失

本集团于资产负债表日对存在减值迹象的各项资产进行减值测试,资产及资产组的可收回金额按照使用价值计算确定,该计算需要利用假设和估计。

如果管理层对资产组和资产组组合未来现金流量计算中采用的收入及毛利率进行重新修订,修订后的收入及毛利率低于目前采用的收入及毛利率,本集团需对长期资产的可收回金额进行修订,以判断是否需要计提减值准备。

如果管理层对应用于现金流量折现的税后折现率进行重新修订,修订后的税后折现率高于目前采用的折现率,本集团需对长期资产的可收回金额进行修订,以判断是否需要计提减值准备。

如果实际收入及毛利率或税后折现率高于或低于管理层的估计,本集团不能转回原已计提的长期资产减值损失。

(二) CCI 的主要会计政策及相关会计处理

1、财务报表的编制基础

CCI 的财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则——基本准则》、各项具体会计准则及相关规定(以下合称“企业会计准则”)编制。

CCI 的财务报表以持续经营为基础编制。

2、企业合并

非同一控制下的企业合并：购买方发生的合并成本及在合并中取得的可辨认净资产按购买日的公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。为进行企业合并发生的直接相关费用于发生时计入当期损益。

3、合并财务报表的编制方法

编制合并财务报表时，合并范围包括本公司及全部子公司。

从取得子公司的实际控制权之日起，本集团开始将其纳入合并范围；从丧失实际控制权之日起停止纳入合并范围。

在编制合并财务报表时，子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，按照本公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。对于非同一控制下企业合并取得的子公司，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其财务报表进行调整。

集团内所有重大往来余额、交易及未实现利润在合并财务报表编制时予以抵销。子公司的股东权益、当期净损益及综合收益中不属于本公司所拥有的部分分别作为少数股东权益、少数股东损益及归属于少数股东的综合收益总额在合并财务报表中股东权益、净利润及综合收益总额项下单独列示。本公司向子公司出售资产所发生的未实现内部交易损益，全额抵销归属于母公司股东的净利润；子公司向本公司出售资产所发生的未实现内部交易损益，按本公司对该子公司的分配比例在归属于母公司股东的净利润和少数股东损益之间分配抵销。子公司之间出售资产所发生的未实现内部交易损益，按照母公司对出售方子公司的分配比例在归属于母公司股东的净利润和少数股东损益之间分配抵销。

如果以本集团为会计主体与以本公司或子公司为会计主体对同一交易的认定不同时，从本集团的角度对该交易予以调整。

4、外币折算

（1）外币交易

外币交易按交易发生日的即期汇率将外币金额折算为记账本位币入账。

于资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日的即期汇率折算为记账本位币。汇兑差额直接计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，于资产负债表日采用交易发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额在现金流量表中单独列示。

(2) 外币财务报表的折算

境外经营的资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，股东权益中除未分配利润项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。境外经营的利润表中的收入与费用项目，采用交易发生日的即期汇率或即期汇率的近似汇率折算。上述折算产生的外币报表折算差额，计入其他综合收益。境外经营的现金流量项目，采用现金流量发生日的即期汇率或即期汇率的近似汇率折算。汇率变动对现金的影响额，在现金流量表中单独列示。

5、应收款项

应收款项包括应收账款、长期应收款、其他应收款等。本集团对外销售商品或提供劳务形成的应收账款，按从购货方或劳务接受方应收的合同或协议价款的公允价值作为初始确认金额。

本集团采用个别认定法对所有应收款项均单独进行减值测试。当存在客观证据表明本集团将无法按应收款项的原有条款收回款项时，计提坏账准备。

个别认定法计提坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

6、存货

(1) 分类。存货包括原材料、在产品、库存商品、模具及低值易耗品和包装物，按成本与可变现净值孰低计量。

(2) 发出存货的计价方法。存货发出时的成本按先进先出法核算，库存商品和在产品成本包括原材料、直接人工以及在正常生产能力下按系统的方法分配的制造费用。

(3) 存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法/存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。可变现净值按日常活动中，以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

(4) 本集团的存货盘存制度采用永续盘存制。

(5) 低值易耗品和包装物的摊销方法。

低值易耗品和包装物采用一次转销法进行摊销。

7、投资性房地产

投资性房地产包括以出租为目的的房屋建筑物，以成本进行初始计量。于自用房屋建筑物转换为以成本计量的投资性房地产时，按该项建筑物在转换日的原价、累计折旧和固定资产减值准备分别转入投资性房地产、投资性房地产累计折旧和投资性房地产减值准备。与投资性房地产有关的后续支出，在相关的经济利益很可能流入本集团且其成本能够可靠的计量时，计入投资性房地产成本；否则，于发生时计入当期损益。

本集团采用成本模式对所有投资性房地产进行后续计量，按其预计使用寿命及净残值率对建筑物计提折旧。投资性房地产的预计使用寿命、净残值率及年折旧率列示如下：

项目（单位：万元）	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧(摊销)率
房屋及建筑物	33 年	-	3.03%

投资性房地产的预计使用寿命，残值率和折旧方法在每年年末需要适当的审阅并调整。

当投资性房地产被处置、或者永久退出使用且预计不能从其处置中取得经济利益时，终止确认该项投资性房地产。投资性房地产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后计入当期损益。

8、固定资产

(1) 固定资产确认及初始计量

固定资产包括土地、房屋建筑物、机器设备和办公及其他设备等。

固定资产在与其有关的经济利益很可能流入本集团、且其成本能够可靠计量时予以确认。购置或新建的固定资产按取得时的成本进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出，在与其有关的经济利益很可能流入本集团且其成本能够可靠计量时，计入固定资产成本；对于被替换的部分，终止确认其账面价值；所有其他后续支出于发生时计入当期损益。

（2）固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法并按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

自有土地按成本减去减值按净值列示在财务报表中，入账价值为购买自有土地所支付的对价。自有土地不计提折旧。

固定资产的预计使用寿命、净残值率及年折旧率列示如下：

项目（单位：万元）	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧（摊销）率
房屋建筑物	25-33 年	-	3.03%-4.00%
机器设备	8-13 年	-	7.69%-12.50%
办公及其他设备	5-15 年	-	6.67%-20.00%

对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

（3）当固定资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

（4）固定资产的处置

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

9、无形资产

无形资产包括专利和相关权利和软件等，以成本计量。

（1）专利权。专利权按预计受益年限 5-8 年平均摊销。

（2）软件。软件按预计受益年限 3-5 年平均摊销。

（3）定期复核使用寿命和摊销方法。对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

（4）无形资产减值。当无形资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

10、商誉

非同一控制下的企业合并，购买方发生的合并成本及在合并中取得的可辨认净资产按购买日的公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。为进行企业合并发生的直接相关费用于发生时计入当期损益。为企业合并而发行权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

商誉不进行摊销，在每个会计期间进行减值测试。

11、收入确认

收入的金额按照本集团在日常经营活动中销售商品时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除销售折让及销售退回的净额列示。

与交易相关的经济利益很可能流入本集团，相关的收入很可能可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入：

（1）销售商品

在已将产品和商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，并且不再对该产品和商品实施继续管理和控制，相关的收入和成本能够可靠计量时，确认销售收入的实现。

（2）租赁收入

经营租赁的租金收入在租赁期内各个期间按照直线法确认，或有租金在实际发生时计入当期损益。

12、重要会计估计和判断

本集团根据历史经验和其他因素，包括对未来事项的合理预期，对所采用的重要会计估计和关键判断进行持续的评价。

下列重要会计估计及关键假设存在会导致下一会计年度资产和负债的账面价值出现重大调整的重要风险：

（1）商誉减值准备的会计估计

本集团每年对商誉进行减值测试。包含商誉的资产组和资产组组合的可收回金额为其预计未来现金流量的现值，其计算需要采用会计估计。

如果管理层对资产组和资产组组合未来现金流量计算中采用的毛利率进行修订，修订后的毛利率低于目前采用的毛利率，本集团需对商誉增加计提减值准备。

如果管理层对应用于现金流量折现的税前折现率进行重新修订，修订后的税前折现率高于目前采用的折现率，本集团需对商誉增加计提减值准备。

如果实际毛利率或税前折现率高于或低于管理层的估计，本集团不能转回原已计提的商誉减值损失。

（2）所得税

本集团在多个地区缴纳企业所得税。在正常的经营活动中，部分交易和事项的最终税务处理存在不确定性。在计提各个地区的所得税费用时，本集团需要作出重大判断。如果这些税务事项的最终认定结果与最初入账的金额存在差异，该差异将对作出上述最终认定期间的所得税费用和递延所得税的金额产生影响。

（3）投资性房地产、固定资产及无形资产的预计净残值及使用寿命或预计受益期

本集团对投资性房地产、固定资产及无形资产等的预计净残值及预计使用寿命作出了估计。该估计是根据同类性质、功能的投资性房地产、固定资产及无形资产的实际净残值和预计使用寿命的历史经验作出的,可能由于技术更新或其他原因产生重大改变。当净残值或预计使用寿命小于先前的估计时,本集团将增加折旧及摊销费用。

(4) 资产减值损失

本集团于资产负债表日对存在减值迹象的各项资产进行减值测试,资产及资产组的可收回金额按照使用价值计算确定,该计算需要利用假设和估计。

如果管理层对资产组和资产组组合未来现金流量计算中采用的收入及毛利率进行重新修订,修订后的收入及毛利率低于目前采用的收入及毛利率,本集团需对长期资产的可收回金额进行修订,以判断是否需要计提减值准备。

如果管理层对应用于现金流量折现的税后折现率进行重新修订,修订后的税后折现率高于目前采用的折现率,本集团需对长期资产的可收回金额进行修订,以判断是否需要计提减值准备。

如果实际收入及毛利率或税后折现率高于或低于管理层的估计,本集团不能转回原已计提的长期资产减值损失。

第四节 标的资产中股权评估情况

本次交易的阜新佳创股权的交易价格以具有证券期货从业资格的评估机构对评估基准日的评估结果为依据，经交易双方协商确定；本次交易的阜新佳创债权价格以经具有证券期货从业资格的审计机构审计的审计基准日的财务报表为依据。

一、标的资产中股权评估情况

根据东洲评估出具的《评估报告》（本节简称“本报告”），本次评估对于阜新佳创及其子公司德国佳创采用资产基础法评估；对德国佳创的子公司 CCI 采用收益法和市场法评估，并选取收益法的评估结果作为 CCI 的评估结论。

本次交易以 2016 年 10 月 31 日为评估基准日，采用资产基础法评估后的阜新佳创股东全部权益价值为 10,125.69 万元人民币，较经审计的财务报表中的净资产增值 6,804.22 万元人民币，增值率 204.86%。本次交易最终参考该评估结果作为定价依据，协商确定股权交易价格为 10,000 万元人民币。

企业价值评估的基本方法有三种，即资产基础法、收益法和市场法。

1、企业价值评估中的资产基础法，即以被评估企业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，以确定评估对象价值的评估方法，其应用前提为：

- （1）被评估企业资产负债表表内及表外的各项资产、负债可以进行识别；
- （2）被识别的表内及表外各项资产、负债可以采用适当的方法单独评估。

2、企业价值评估中的收益法，即将预期收益资本化或者折现，以确定评估对象价值的评估方法，其应用前提为：

- （1）被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量；
- （2）资产拥有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量；
- （3）被评估资产预期获利年限可以预测；

使用现金流折现方法的最大难度在于预期净现金流量的预测以及数据采集和处理的可靠性、客观性等。但当对未来预期净现金流量的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其评估结果具有较好的客观性，易为市场所接受。

3、企业价值评估中的市场法，即将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，以确定评估对象价值的评估方法，其应用前提为：

（1）必须有一个充分发展、活跃的资本市场；

（2）存在多个以上相同或类似的可比企业，可比企业应当与被评估企业属于同一行业，或者受相同经济因素的影响；

（3）可比企业与被评估企业的价值影响因素明确，可以量化，相关资料可以搜集。

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件分析，被评估单位阜新佳创通过其子公司德国佳创控股 CCI，阜新佳创及德国佳创均为收购 CCI 专门设置的投资控股公司，本身并无实质性经营，主要资产均为长期股权投资，故本次对阜新佳创及其子公司德国佳创采用资产基础法评估；德国佳创控制的 CCI 集团为本次收购标下的实际经营主体，CCI 集团未来收益期和收益额可以预测并可以用货币衡量，获得预期收益所承担的风险也可以量化，故适用收益法评估；另由于可从公开渠道收集到一定数量与 CCI 经营业务类似公司的可比交易案例，故也适用市场法评估。

阜新佳创、德国佳创以及 CCI 三家公司均适用的评估假设为：

1、基本假设

（1）公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的；

（2）持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状

态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态；

（3）持续经营假设：假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

2、一般假设

（1）本报告除特别说明外，对即使存在或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素没有考虑；

（2）评估范围内各家企业所在国家地区的法律法规、宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化，政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响；

（3）评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定；

（4）依据本次评估目的，确定本次估算的价值类型为市场价值。估算中的一切取价标准均为估值基准日有效的价格标准及价值体系。

（一）阜新佳创

1、评估方法的选择

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件分析，被评估单位阜新佳创是德尔实业为收购 CCI 专门设立的投资控股公司，本身并无实质性经营，主要资产为长期股权投资，故本次对阜新佳创采用资产基础法评估。

2、资产基础法评估

以评估基准日市场状况下重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况，选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。

(1) 货币资金：对于现金，盘点清查日的现金，并根据评估基准日至盘点日的现金进出数倒推评估基准日现金数，以经核实后的账面价值确定评估值；对于银行存款，在核对银行对账单的基础上，对余额调节表进行试算平衡，核对无误后，以经核实后的账面价值确认评估值。其中外币资金按评估基准日的国家外汇牌价折算为人民币值。

1) 现金。现金账面价值 970.00 元，全部为人民币。经对库存的现金进行盘点，并编制库存现金盘点表，检查了日记账、总账、报表，对相关余额进行核对。然后按清点日与评估基准日之间的现金收支数推算基准日的实有现金。现金的清查结果与企业在资产评估清查明细表中填报的数量完全相符，本次按照账面价值确定评估值。现金评估值为 970.00 元。

2) 银行存款。银行存款账面价值 1,685,076,129.78 元，共有 3 个银行账户，全部为人民币帐户。核查资产占有方银行存款账户，收集各开户银行各账户的银行对账单、银行余额调节表，验证未达账项的真实性。同时向银行进行了询证，函证结果与对账单记录相符。银行存款评估采取同银行对账单余额核对的方法，如有未达账项则编制银行存款余额调节表，平衡相符后，按账面值计算确认评估值。银行存款评估值为 1,685,076,129.78 元。

综上，货币资金评估值合计 1,685,077,099.78 元。

(2) 长期股权投资：系对德国佳创的投资，为控股的长期股权投资，通过对被投资单位采用资产基础法进行整体资产评估，再根据投资比例确定评估值。

长期股权投资帐面值为 185,964,040.00 元，概况如下：

企业名称	账面值（人民币）	注册资本（欧元）	持股比例（%）
Jiachuang GmbH（德国佳创）	185,964,040.00	25,000.00	100

清查主要采取以下措施： 1) 收集与长期股权投资相关的投资合同、协议、企业章程、被投资单位的营业执照、工商注册信息、评估基准日审定财务报表，以这些书证的内容确定长期股权投资的存在。2) 核对合同文件或被投资单位的相关资料，确定长期股权投资数额及投资比例的正确性。

对子公司德国佳创进行了整体评估，上述长期股权投资的评估结果如下：

被投资单位名称	投资比例	被投资单位净资产评估值（欧元）	长期股权投资评估值（欧元）
德国佳创	100%	34,189,331.12	34,189,331.12

上述欧元评估结果按评估基准日汇率 7.4294 折合为 254,006,216.62 元人民币。故长期股权投资评估值为 254,006,216.62 元人民币。

（3）负债：根据企业提供的各项目明细表及相关财务资料，对账面值进行核实，以核实后的账面值或根据其实际应承担的负债确定评估值。

1）应付利息。应付利息账面值 15,576,438.36 元，系应付关联方德尔实业的借款利息。查验了相关的借款合同以及评估基准日前最后一次结息单，并验算了应付利息的数额，确认账面值属实，按照账面值评估。应付利息评估值为 15,576,438.36 元。

2）其他应付款。其他应付款账面值 1,822,250,000.00 元，系对关联方德尔实业和德尔企管的借款。在核实账务的基础上采用函证或查验原始入账凭证等相关资料的方法，确认账面值属实，按照账面值评估。其他应付款评估值为 1,822,250,000.00 元。

3、评估结论及变动原因

（1）评估结论

按照资产基础法评估，被评估单位在基准日市场状况下股东全部权益价值评估值为 101,256,878.04 元；其中：总资产账面值 1,871,041,139.78 元，评估值 1,939,083,316.40 元，增值额 68,042,176.62 元，增值率 3.64%；总负债账面值 1,837,826,438.36 元，评估值 1,837,826,438.36 元；净资产账面值 33,214,701.42 元，评估值 101,256,878.04 元，增值额 68,042,176.62 元，增值率 204.86%。

经评估，阜新佳创于评估基准日 2016 年 10 月 31 日市场状况下，股东全部权益价值评估值为人民币 101,256,878.04 元。评估汇总表如下所示：

项目（单位：万元）	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	168,507.71	168,507.71		
非流动资产	18,596.40	25,400.62	6,804.22	36.59
可供出售金融资产净额				

项目（单位：万元）	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
持有至到期投资净额				
长期应收款				
长期股权投资净额	18,596.40	25,400.62	6,804.22	36.59
投资性房地产				
固定资产				
在建工程				
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产净额				
油气资产净额				
无形资产净额				
开发支出				
商誉净额				
长期待摊费用				
递延所得税资产				
其他非流动资产				
资产总计	187,104.11	193,908.33	6,804.22	3.64
流动负债	183,782.64	183,782.64		
非流动负债				
负债总计	183,782.64	183,782.64		
净资产	3,321.47	10,125.69	6,804.22	204.86

（2）与账面值比较变动情况及原因

长期股权投资账面值 18,596.40 万元，评估值 25,400.62 万元，评估增值 6,804.22 万元，主要系将长期股权投资单位进行整体分析评估、评估增值所致。

（二）德国佳创

1、评估方法的选择

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件分析，被评估单位德国佳创是德尔实业为收购 CCI 专门收购的投资控股公司，本身并无实质性经营，主要资产为长期股权投资，故本次对德国佳创采用资产基础法评估。

2、资产基础法评估

以评估基准日市场状况下重置各项生产要素为假设前提，根据委托评估的分项资产的具体情况，选用适宜的方法分别评定估算各分项资产的价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东全部权益的评估价值。

（1）货币资金：对于银行存款，在核对银行对账单的基础上，对余额调节表进行试算平衡，核对无误后，以经核实后的账面价值确认评估值。

银行存款账面价值 19,341,889.50 欧元，共有 2 个银行账户，全部为欧元帐户。经核查资产占有方银行存款账户，收集各开户银行各账户的银行对账单、银行余额调节表，验证未达账项的真实性。同时，向银行进行了询证，函证结果与对账单记录相符。银行存款评估采取同银行对账单余额核对的方法，如有未达账项则编制银行存款余额调节表，平衡相符后，按账面值确认评估值。

银行存款评估值为 19,341,889.50 欧元。

货币资金评估值为 19,341,889.50 欧元。

（2）长期应收款：系对 CCI 的借款，在核实无误的基础上，根据可能收回的数额确定评估值。长期应收款账面值 32,347,441.62 欧元，系对子公司 CCI 的长期借款。在核对明细账、总账与评估申报表的一致性的基础上，查验借款合同等资料，并向债务人发询证函，确认账面值属实。由于该笔款项为关联方借款，且债务人 CCI 当前经营状况良好，发生还款违约的可能性很小，故不估计风险损失，按照账面值评估。

长期应收款评估值为 32,347,441.62 欧元。

（3）长期股权投资：系对 CCI 的投资，为控股的长期股权投资，通过对被投资单位采用收益法及市场法进行整体资产评估，再根据投资比例确定评估值。长期股权投资帐面值为 185,147,356.25 欧元，概况如下：

企业名称	账面值（欧元）	注册资本（欧元）	持股比例（%）
Carcoustics International GmbH	185,147,356.25	2,507,900.00	100

清查主要采取以下措施：1) 收集与长期股权投资相关的投资合同、协议、企业章程、被投资单位的营业执照、工商注册信息、评估基准日审定财务报表，以这些书证的内容确定长期股权投资的存在。2) 核对合同文件或被投资单位的相关资料，确定长期股权投资数额及投资比例的正确性。

本次评估对子公司 CCI 进行了整体评估，长期股权投资的评估结果如下：

被投资单位名称	投资比例	被投资单位净资产评估值（欧元）	长期股权投资评估值（欧元）
Carcoustics International GmbH	100%	194,500,000.00	194,500,000.00

长期股权投资评估值为 194,500,000.00 欧元。

（3）负债：根据企业提供的各项目明细表及相关财务资料，对账面值进行核实，以核实后的账面值或根据其实际应承担的负债确定评估值。

短期借款账面值 212,000,000.00 欧元，系向中国银行法兰克福分行银行借入的短期借款。经核实相关借款合同，并向债权人发询证函，确认帐面金额属实，按照账面值评估。短期借款评估值为 212,000,000.00 欧元。

3、评估结论及结果分析

（1）评估结论

按照资产基础法评估，被评估单位在基准日市场状况下股东全部权益价值评估值为 34,189,331.12 欧元；其中：总资产账面值 236,836,687.37 欧元，评估值 246,189,331.12 欧元，增值额 9,352,643.75 欧元，增值率 3.95%；总负债账面值 212,000,000.00 欧元，评估值 212,000,000.00 欧元；净资产账面值 24,836,687.37 欧元，评估值 34,189,331.12 欧元，增值额 9,352,643.75 欧元，增值率 37.66%。

经评估，德国佳创于评估基准日 2016 年 10 月 31 日市场状况下，股东全部权益价值评估值为人民币 34,189,331.12 欧元。评估汇总表如下所示：

项目（单位：万欧元）	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	1,934.19	1,934.19		
非流动资产	21,749.48	22,684.74	935.26	4.30
可供出售金融资产净额				

项目（单位：万欧元）	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
持有至到期投资净额				
长期应收款	3,234.74	3,234.74		
长期股权投资净额	18,514.74	19,450.00	935.26	5.05
投资性房地产				
固定资产				
在建工程				
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产净额				
油气资产净额				
无形资产净额				
开发支出				
商誉净额				
长期待摊费用				
递延所得税资产				
其他非流动资产				
资产总计	23,683.67	24,618.93	935.26	3.95
流动负债	21,200.00	21,200.00		
非流动负债				
负债总计	21,200.00	21,200.00		
净资产	2,483.67	3,418.93	935.26	37.66

（2）与账面值比较变动情况及原因

长期股权投资账面值 18,514.74 万欧元，评估值 19,450.00 万欧元，评估增值 935.26 万欧元，主要系将长期股权投资单位进行整体分析评估、评估增值所致。

（三）CCI

1、适用于 CCI 的针对性假设

（1）被评估单位提供的业务合同以及公司的营业执照、章程，签署的协议，审计报告、财务资料等所有证据资料是真实的、有效的；

(2) 评估对象目前及未来的经营管理班子尽职，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项，并继续保持现有的经营管理模式持续经营；

(3) 企业以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

(4) CCI 未来按当前计划进行更加合理的税务筹划，集团的实际企业所得税税负逐步下降，且下降程度达到预期的效果；

(5) 本次评估的未来预测是基于现有的市场情况对未来的一个合理的预测，不考虑今后市场会发生目前不可预测的重大变化和波动。如政治动乱、经济危机、恶性通货膨胀等；

(6) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断。

2、评估方法的选择

CCI 集团是本次收购对象中的实际经营实体，其未来收益期和收益额可以预测并可以用货币衡量，获得预期收益所承担的风险也可以量化，故适用收益法评估；另外，由于可从公开渠道收集到一定数量与 CCI 经营业务类似公司的可比交易案例，故也适用市场法评估。

(1) 收益法评估：根据本次评估尽职调查情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的基本思路是以评估对象经审计的合并财务报表口径为基础估算其权益资本价值。即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算评估对象的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产的价值，来得到评估对象的企业价值。企业价值再扣减付息债务价值后，得出评估对象的股东全部权益价值。

(2) 市场法评估：市场法中常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。1) 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；上市公司比较法中的可比企业应当是公开市场上正常交易的上市公司，评估结论应当考虑流动性对评估对象价值的影响；2) 交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评

估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法；运用交易案例比较法时，应当考虑评估对象与交易案例的差异因素对价值的影响。本次市场法评估考虑到 CCI 与同行业上市公司在公司规模方面有明显差异，可比性存在局限，且 CCI 所处德国的缺乏流动性折扣数据难以获得，可操作性受到限制，故本次市场法评估未采用上市公司比较法；由于可收集到一定数量的同地区汽车零部件制造业企业交易案例信息，且交易时间距离基准日较近，本次市场法评估采用交易案例比较法。

综上，本次评估对 CCI 分别采用收益法和市场法评估，并选取收益法的评估结果作为 CCI 的评估结论。

3、收益法估值方法说明

（1）评估思路及模型

1) 具体估值思路

由于 CCI 集团内各家企业高度一体化经营，为更好地分析 CCI 集团历史的整体盈利能力水平和发展趋势，进而对未来作出预测，本次采用合并报表口径，以 CCI 近两年一期的欧元版合并报表为基础进行收益预测的收益法评估。

A、对纳入合并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预测合并净利润，并扣减少数股东损益，得到归属于母公司股东净利润；

B、从归属于母公司股东净利润中，加回折旧和摊销和付息债务利息，并扣除营运资金追加和资本性支出，得到预期企业自由现金流量，并折现得到经营性资产价值（扣除少数股东权益）；

C、将纳入合并报表范围，但在预期净现金流量估算中未予考虑的溢余资产以及非经营性资产、负债，单独估算其价值；

D、将上述经营性资产价值（扣除少数股东权益）与溢余资产以及非经营性资产、负债价值相加，得出评估对象的企业价值，再扣减付息债务价值，得到评估对象的股东全部权益价值（扣除少数股东权益）。

2) 评估模型

本次评估的基本模型为： $E = B - D$

式中，**E**：评估对象的股东全部权益价值；**D**：评估对象的付息债务价值；**B**：评估对象的企业价值；

$$B = P + \sum C_i$$

$\sum C_i$ ：评估对象基准日的溢余资产以及非经营性资产、负债价值；**P**：评估对象的经营性资产价值；

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

式中：**R_i**：评估对象未来第*i*年的预期企业自由现金流量；**r**：折现率；**n**：评估对象的未来经营期；

3) 收益指标

本次评估使用企业自由现金流量作为评估对象的收益指标，其基本定义为：

企业自由现金流 = 归属于母公司股东净利润 + 税后的付息债务利息 + 折旧和摊销 - 资本性支出 - 营运资本增加

根据评估对象的经营历史以及未来盈利预测，估算其未来预期的企业自由现金流量。将未来经营期内的企业自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到企业经营性资产价值。

4) 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**：

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

式中：

W_d：付息债务在资本结构中占比；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e ：权益资本在资本结构中占比；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

T ：所得税率；

R_d ：债务资本成本；

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 ；

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

R_f ：无风险报酬率；

MRP ：市场风险溢价；

ε ：评估对象的特定风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times \left[1 + (1 - t) \times \frac{D}{E} \right]$$

式中：

β_t 为可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

D、E：分别为付息债务与权益资本价值。

被评企业按公历年度作为会计期间，因而本项评估中所有参数的选取均以年度会计数据为准，以保证所有参数的计算口径一致。

（2）净利润的预测

企业两年一期的盈利情况如下：

项目（单位：万欧元）	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
一、营业总收入	26,246.16	28,886.67	25,811.06
其中：主营业务收入	26,246.16	28,886.67	25,811.06
其他业务收入			

二、营业总成本	25,488.95	27,180.02	24,235.96
其中:营业成本	19,966.74	21,626.53	19,018.77
其中: 主营业务成本	19,966.74	21,626.53	19,018.77
其他业务成本			
营业税金及附加	25.59	28.31	29.43
销售费用	729.47	758.33	680.03
管理费用	3,691.58	4,253.09	4,033.30
财务费用	882.62	524.74	477.47
资产减值损失	192.95	-10.99	-3.04
加: 公允价值变动收益	53.84	-16.46	31.04
投资收益	-0.00	0.00	0.00
三、营业利润	811.04	1,690.18	1,606.15
加: 营业外收入	28.48	22.73	2.74
减: 营业外支出	430.69	76.37	56.36
四、利润总额	408.83	1,636.55	1,552.54
减: 所得税费用	664.69	525.78	729.36
五、净利润	-255.86	1,110.77	823.18
净利润增长率			
其中: 少数股东损益	-0.12	-0.48	-0.31
占总利润比例	0.05%	-0.04%	-0.04%
六、归属于母公司损益	-255.74	1,111.25	823.48

CCI 管理层提供的盈利预测主要基于 CCI 集团内部制定的 2013-2020 年经营预算及 KPI 考核指标文件,并结合企业当前的经营状况更新后作出。

1) 主营业务收入分析预测

企业近两年一期主营业务收入情况如下:

序号	项目 (单位: 万欧元)	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
1	主营业务收入	26,246.16	28,886.67	25,811.06
2	增长率		10.06%	
3	(1) 产成品销售	22,367.05	24,893.15	22,356.03
4	热成型技术产品	10,396.29	12,081.51	11,406.66
5	铝成型技术产品	4,059.33	4,550.76	3,910.75

序号	项目（单位：万欧元）	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
6	冲压成型技术产品	2,985.70	3,539.72	3,342.21
7	真空成型技术产品	1,326.10	1,296.38	1,017.00
8	PU 成型产品-轮廓部件	283.97	713.39	1,044.21
9	PU 成型产品-仪表板	2,833.23	2,413.72	1,407.76
10	吹塑成型产品	490.49	306.38	304.60
11	合并抵消	-8.06	-8.71	-77.16
12	合并抵消率	0.04%	0.03%	0.34%
13	（2）转卖品销售	865.27	878.58	604.87
14	热成型技术产品	444.42	524.04	456.58
15	铝成型技术产品	35.59	44.38	21.45
16	冲压成型技术产品	170.13	186.47	93.52
17	真空成型技术产品	2.74	1.79	1.16
18	PU 成型产品-轮廓部件	213.43	121.88	32.25
19	PU 成型产品-仪表板	0.00	0.00	0.00
20	吹塑成型产品	0.62	0.00	-0.08
21	合并抵消	-1.66	0.02	-0.02
22	合并抵消率	0.19%	0.00%	0.00%
23	（3）模具销售及研发设计	2,314.38	2,284.88	2,190.89
24	热成型技术产品	1,231.05	1,174.92	845.09
25	铝成型技术产品	555.73	630.97	920.17
26	冲压成型技术产品	33.36	45.04	67.74
27	真空成型技术产品	173.54	69.13	55.38
28	PU 成型产品-轮廓部件	57.89	219.72	215.01
29	PU 成型产品-仪表板	151.01	88.15	68.99
30	吹塑成型产品	126.13	172.69	81.40
31	合并抵消	-14.35	-115.74	-62.88
32	合并抵消率	0.62%	4.82%	2.79%
33	（4）其他产品销售	110.60	165.81	134.04
34	（5）废料销售	588.92	663.17	513.35
35	热成型技术产品	0.38	0.34	0.29
36	铝成型技术产品	588.02	662.29	512.33
37	冲压成型技术产品	0.37	0.41	0.33

序号	项目（单位：万欧元）	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
38	真空成型技术产品	0.00	0.00	0.00
39	PU 成型产品-轮廓部件	0.05	0.04	0.34
40	PU 成型产品-仪表板	0.00	0.00	0.00
41	吹塑成型产品	0.09	0.08	0.06
42	合并抵消	0.00	0.00	0.00
43	(6) 租赁及其他服务收入	7.07	0.69	10.50

A、营业收入概况

CCI 公司系行业知名的静音隔热产品解决方案专家，拥有独立完整的生产、研发和销售体系及相关资产。CCI 的营业收入按性质可分为产成品销售收入（Finished Goods）、转卖品销售收入（Resale）、模具销售及研发设计收入（Tooling & D&D）、其他产品销售收入（Others）、废料销售收入（Scrap）、租赁及其他服务收入。其中，产成品销售为营业收入的最主要来源，历史年度占营业收入的 85%-87%。

CCI 的营业收入按产品的生产加工技术类别可分为热成型技术产品（Thermoforming）、铝成型技术产品（Aluforming）、冲压成型技术产品（Die Cutting）、真空成型技术产品（Vacuumforming）、PU 成型技术产品（PU-Foaming）和吹塑成型技术产品（Blow Moulding）。从历史数据可以看出，热成型技术产品收入为营业收入的最主要来源，历史年度占营业收入的 46%-49%；其次是铝成型，历史年度占营业收入的 17%-19%。

B、主要客户情况

CCI 作为汽车隔音隔热产品的专业提供商，长期服务于戴姆勒、大众、奥迪、宝马、福特、FCA、雷诺尼桑、通用、保时捷等世界知名汽车集团。首先，CCI 的前五大客户十分稳定，且前五大客户销售额合计占营业收入的比例超过 50%，与主要客户长期稳定的合作关系构成了 CCI 未来营业收入持续增长的基础；其次，CCI 对各大部分主要客户每年的销售额稳中有升，增长势头良好，考虑到上述主要客户今年经营状况良好，有理由相信未来 CCI 对主要客户的销售额仍将保持稳中有升的上升趋势。

C、合同及订单情况

对于已经开发完成后的定型产品，一般每年 CCI 及其下属公司与客户签订框架性销售合同并确定年度生产计划。之后，客户会定期向 CCI 及其下属公司发布月度、半月度或周采购量预测，各生产工厂将根据客户的采购预测量相应进行排产，并组织人员生产。CCI 生产隔音隔热产品一般采用“顾客需求拉动”的生产模式运行，即主要根据订单制定生产计划，组织生产，在客户下单后一般在两周之内将产品送至客户处；同时 CCI 也根据相应产品的最高日产量、客户的临时需求、运输风险等因素而对产成品保持一定的安全库存量，确保供货的连续性以及可以应对客户的突发需求。

由于 CCI 与大部分主要客户都建立了长期稳定的合作关系，且整车制造商在选择汽车部件供应商的时通常已经过严格认真审核，一旦正式认可就很少更换。根据与主要客户的历史合作情况，结合客户提供的未来生产计划和采购预测，CCI 管理层对现有客户未来合同收入进行了预测，并于各类产品未来的收入预测数字进行对比，如下表所示：

项目（单位：万欧元）	类别	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
热成型	现有	15,178.10	15,810.64	16,668.61	15,963.05	14,809.12
	潜在	-	733.11	746.13	2,969.61	5,582.32
	合计	15,178.10	16,543.75	17,414.74	18,932.66	20,391.45
铝成型	现有	6,324.07	5,887.05	6,435.37	7,660.69	7,732.97
	潜在	-	497.34	509.75	518.35	931.97
	合计	6,324.07	6,384.39	6,945.12	8,179.04	8,664.93
冲压成型	现有	4,172.75	3,994.59	3,888.50	3,683.59	3,260.32
	潜在	-	468.93	733.77	1,139.85	1,761.31
	合计	4,172.75	4,463.52	4,622.27	4,823.44	5,021.63
真空成型	现有	1,224.04	1,275.12	1,116.02	886.90	713.96
	潜在	-	74.52	207.76	239.46	341.30
	合计	1,224.04	1,349.64	1,323.78	1,126.36	1,055.26
PU 成型-轮廓部件	现有	1,477.00	1,847.68	2,298.40	2,693.92	2,708.10
	潜在	-	29.17	334.79	803.07	1,908.79
	合计	1,477.00	1,876.84	2,633.19	3,496.99	4,616.89

PU 成型-仪表板	现有	1,732.77	1,408.00	1,041.46	666.21	345.90
	潜在	-	19.31	90.38	116.60	122.51
	合计	1,732.77	1,427.31	1,131.84	782.81	468.41
吹塑成型	现有	429.13	497.76	625.15	800.74	814.84
	潜在	-	298.79	388.39	120.81	60.75
	合计	429.13	796.55	1,013.54	921.55	875.59

CCI 未来 5 年的收入预测中，来自于现有客户的收入占大部分比例，预测的潜在客户收入仅占很小的比例。CCI 未来营业收入预测具有较强的可实现性。

D、产能情况

CCI 根据未来的销售计划测算所需产能，进而决定是否需要新增产能。CCI 各类技术产品的产能以主要产出机器设备每小时的总工作小时数计量。根据当前收入预测，CCI 管理层测算未来各年需配置的产能情况如下：

项目 (万小时/小时)	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
热成型	39.49	42.59	40.59	44.65	48.22	60.46	65.56	75.25
铝成型	22.43	24.49	26.09	28.70	32.27	33.29	38.39	40.94
冲压成型	7.52	6.76	7.10	7.81	8.32	8.32	8.32	8.32
真空成型	9.51	9.18	6.95	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65
PU 成型-轮廓部件	1.45	3.06	3.88	4.27	5.80	9.88	13.19	16.25
PU 成型-仪表板	25.22	25.48	23.01	25.31	25.31	25.31	25.31	25.31
吹塑成型	3.06	2.59	1.39	1.53	1.53	1.53	1.53	1.53
合计	108.67	114.15	109.02	119.92	129.10	146.44	159.95	175.25

本次评估在资本性支出预测中考虑了未来产能扩张所需的新增固定资产投资。

E、产成品销售收入预测分析

产成品销售系 CCI 自产成品的销售，历史年度占营业收入的 85%-87%，是营业收入的最主要来源。对于各类技术的产成品，结合历史销售单价及数量变动趋势、当前合同及订单情况、与主要客户的合作情况以及未来该产品的发展趋势，

根据不含税销售单价和销售数量预测未来销售收入进行预测。各类技术产品未来销售前景的概况如下：

①热成型技术产品

热成型技术产品广泛应用于发动机和乘客舱。热成型技术由奥地利子公司进行统一集中管理，生产地分布于六个国家，包括奥地利格拉茨，斯洛文尼亚塞内奇，德国勒沃库森，美国豪厄尔，墨西哥克雷塔罗和中国廊坊。历史年度热成型技术产品的收入平均增长率约在 **14%** 左右。与其他技术相比，该项技术较为成熟，产品销售单价比较稳定，销售收入变动主要源于产品订单量增减。

CCI 未来还计划在低成本地区开设四个新工厂，分别位于东欧，美国南部，墨西哥克雷塔罗，以及中国沈阳，有效降低产品单位成本，提高产品边际利润。低成本地区的新工厂开设，将有效降低单位生产成本，提高产品边际利润，产品销售单价也会相应有一定增长。另外，因新工厂建设影响生产，预计 **2018** 年热成型技术产品生产和销售的增速会暂时降低，但 **2019** 年将回归至正常增长水平。

整体来看，预计未来五年该类产品销售数量稳步增长，平均销售单价有小幅上升。

②铝成型技术产品

铝成型技术产品是 **CCI** 集团的第二大营业收入来源，历史年度约占营业收入的 **15%-16%**。**2013** 年至 **2015** 年之间，铝成型技术产品在欧洲的主要生产地由列支登士敦转移至成本更低的斯洛伐尼亚，使得产品利润率提高，且生产逐步向劳动密集和高度自动化方向发展。墨西哥工厂的铝成型技术产品利润率较高，未来仍将是铝成型产品的重要生产基地。

铝成型技术产品预期的销售增长主要来自于和现有客户雷诺尼桑集团和大众斯柯达集团，以及新客户宝马集团和福特集团签订的订单。位于中国沈阳的新工厂建设会使得 **2018** 年营业收入增速短暂下跌，**2019** 年起恢复正常增长。

整体来看，预计未来五年该类产品销售数量稳步增长，平均销售单价因铝材料价格市场价格变动而有一定上下波动。

③冲压成型技术产品

冲压成型技术主要应用在小规模生产和短期生产过程当中，其产品周期和其他产品相比较短。目前冲压成型技术产品的工厂主要在德国勒沃库森和西班牙瓦伦西亚。过去几年中，冲压成型技术的营业收入增长稳定。

未来 CCI 计划新增在中国廊坊和墨西哥克雷塔罗的工厂生产该产品，并且将提升现有的美国豪厄尔工厂该产品的产量。整体来看，预计未来五年该类产品销售数量稳步增长，平均销售单价基本保持稳定。

④真空成型技术产品

真空成型技术产品主要包括空气管道和车门挡水膜片两个产品种类。目前，该类产品的生产主要集中于奥地利工厂，但预计将在 2019 年关闭，以位于中国沈阳的新工厂代替。

因订单减少和技术变化，近年该类产品销售收入有所下降。由于获得新客户戴姆勒集团和大众集团 2017 年和 2018 年的订单，2017 和 2018 年该项技术的销售收入可基本稳定在现有水平。但预计从 2019 年开始，该类产品的销售收入会再次出现下降。整体来看，预计未来五年该类产品销售数量先涨后跌，平均销售单价有一定波动。

⑤PU 成型技术产品

PU 成型技术主要应用在轮廓部件和仪表板两类产品当中，其中轮廓部件产品业务收入增长迅速，而仪表板产品业务收入却逐步下跌，管理层预计仪表板业务将在 2020 年停止。

目前，该技术产品的主要生产地位于德国哈尔登斯莱本工厂。2017 年起将在斯洛伐克诺瓦基和墨西哥克雷塔罗工厂开展该类产品生产，驱动销售收入增长。

整体来看，预计未来五年轮廓部件类 PU 成型技术产品销售数量有所增长，平均销售单价略有上升；仪表板类 PU 成型技术产品销售数量仍将有所增长，但平均销售单价大幅下降。

⑥吹塑成型技术产品

吹塑成型技术产品在营业收入中所占比例较小。过去该项技术着重于普通乘用车，但是鉴于产业升级和替代，该项技术已经过时，因此该项技术已转向商用车零件部分发展。由于 CCI 开发了新的商用车平台德国曼集团、戴姆勒集团和瑞典斯堪尼亚集团等新客户，2017 年至 2018 年该类产品销售收入大幅上升，2019 年起开始下降。

整体来看，预计未来五年该类产品销售数量先涨后跌，平均销售单价有一定上升。

F、其他销售收入预测分析

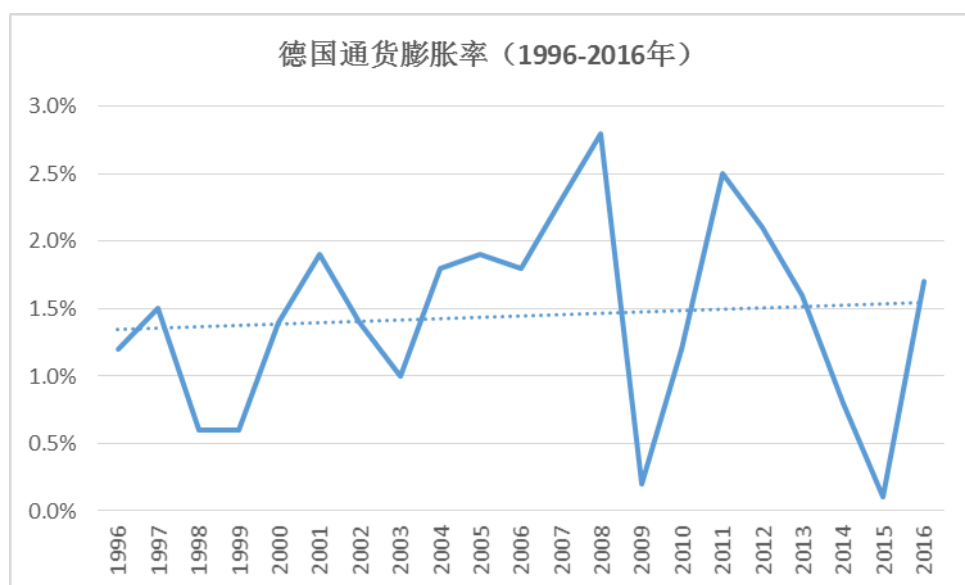
除产成品销售之外，营业收入还包括转卖品销售收入、模具销售及研发设计收入、其他产品销售收入、废料销售收入、租赁及其他服务收入。其中，转卖品为应部分客户需要，与产成品搭配销售的外购产品；模具销售及研发设计系为客户有偿开发与新产品相关的模具和生产平台；其他产品销售为其他零星成品的销售；废料销售主要为铝废料的销售，由于未来成本预测中材料成本以扣除废料的净成本预测，故营业收入中废料销售收入不再预测；租赁收入主要为列支敦士登厂房的租赁收入，由于本次评估中将列支敦士登的投资性房地产作为非经营性资产单独评估，未来不再预测该项租赁收入。

G、同行业销售收入增长率对比分析

经统计，德国汽车零部件行业上市公司 2013 年至 2016 年营业收入增长率中值为 8.65%，与 CCI 预计未来营业收入增长率 7%-8%非常相近，可见 CCI 管理层对营业收入预测具有行业一致性。

H、永续增长率的确定

永续增长率是详细预测期之后永续期的年增长率，一般不低于通货膨胀率。根据经济合作与发展组织（OECD）统计的数据，德国 1996 年至 2016 年的通货膨胀率数据如下图所示（其中虚线为趋势线）：



可以看出,1996年至2016年德国的通货膨胀率在0%-3%之间有一定波动,整体趋势线基本在1.5%左右,且上升缓慢。因此本次评估的永续增长率取1.5%。

根据上述预测方法,企业未来年度主营业务收入预测情况如下:

序号	项目(万欧元)	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年及以后
1	主营业务收入	30,226.54	32,367.46	34,959.51	37,756.35	40,523.07	41,130.92
2	增长率	4.64%	7.08%	8.01%	8.00%	7.33%	1.50%
3	(1) 产成品销售	26,379.55	29,260.40	31,852.91	34,521.58	37,564.98	
4	热成型技术产品	13,545.10	14,990.46	15,601.73	17,193.70	18,608.96	
5	铝成型技术产品	4,681.18	5,746.11	6,293.75	7,292.88	7,894.43	
6	冲压成型技术产品	3,946.89	4,247.84	4,425.76	4,645.20	4,861.28	
7	真空成型技术产品	1,181.55	1,231.16	1,199.61	1,034.95	1,015.13	
8	PU 成型产品-轮廓部件	1,185.79	1,486.57	2,337.65	3,159.98	4,158.38	
9	PU 成型产品-仪表板	1,675.00	1,377.31	1,115.84	782.81	468.41	
10	吹塑成型产品	343.24	655.48	1,003.54	918.55	875.59	
11	合并抵消	-179.20	-474.53	-124.96	-506.50	-317.20	
12	合并抵消率	0.67%	1.60%	0.39%	1.45%	0.84%	
13	(2) 转卖品销售	708.90	711.30	544.20	418.34	304.42	
14	热成型技术产品	529.40	459.06	332.63	266.09	163.39	
15	铝成型技术产品	28.66	12.77	5.29	0.13	0.00	
16	冲压成型技术产品	112.16	165.36	153.09	140.70	130.69	

17	真空成型技术产品	1.57	1.62	1.59	1.21	0.13	
18	PU 成型产品-轮廓部件	37.21	72.48	51.60	10.21	10.21	
19	PU 成型产品-仪表板	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
20	吹塑成型产品	-0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	
21	合并抵消	-0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	
22	合并抵消率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
23	(3) 模具销售及研发设计	2,583.62	2,367.41	2,541.66	2,802.94	2,903.50	
24	热成型技术产品	1,031.23	1,094.22	1,480.38	1,472.86	1,619.10	
25	铝成型技术产品	1,070.84	625.50	646.08	886.04	770.50	
26	冲压成型技术产品	63.04	21.97	22.67	24.04	25.60	
27	真空成型技术产品	43.36	116.86	122.58	90.20	40.00	
28	PU 成型产品-轮廓部件	246.97	317.79	243.94	326.80	448.30	
29	PU 成型产品-仪表板	56.62	50.00	16.00	0.00	0.00	
30	吹塑成型产品	85.91	141.07	10.00	3.00	0.00	
31	合并抵消	-14.36	0.00	0.00	0.00	0.00	
32	合并抵消率	0.55%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
33	(4) 其他产品销售	134.04	28.34	20.74	13.50	4.06	
34	热成型技术产品	72.07	0.00	0.00	0.00	0.00	
35	铝成型技术产品	31.06	0.00	0.00	0.00	0.00	
36	冲压成型技术产品	50.32	28.34	20.74	13.50	4.06	
37	真空成型技术产品	-2.44	0.00	0.00	0.00	0.00	
38	PU 成型产品-轮廓部件	6.69	0.00	0.00	0.00	0.00	
39	PU 成型产品-仪表板	1.15	0.00	0.00	0.00	0.00	
40	吹塑成型产品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
41	合并抵消	-24.83	0.00	0.00	0.00	0.00	
42	(5) 废料销售	513.35	0.00	0.00	0.00	0.00	
43	热成型技术产品	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	
44	铝成型技术产品	512.33	0.00	0.00	0.00	0.00	
45	冲压成型技术产品	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	
46	真空成型技术产品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
47	PU 成型产品-轮廓部件	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	
48	PU 成型产品-仪表板	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
49	吹塑成型产品	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	

50	合并抵消	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
51	(6) 租赁及其他服务收入	10.50	0.00	0.00	0.00	0.00	

2) 主营业务成本分析预测

企业近两年一期主营业务成本情况如下：

序号	项目（单位：万欧元）	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
1	主营业务成本	19,966.74	21,626.53	19,018.77
2	毛利率	23.93%	25.13%	26.32%
3	I.材料成本	11,675.23	12,336.45	10,750.11
4	热成型技术产品	4,677.46	5,199.41	4,858.05
5	单位产品材料成本	1.40	1.71	1.54
6	铝成型技术产品	3,128.68	3,105.07	2,446.04
7	单位产品材料成本	1.58	1.80	1.28
8	冲压成型技术产品	1,467.13	1,752.16	1,616.57
9	单位产品材料成本	0.11	0.15	0.14
10	真空成型技术产品	521.78	504.63	436.63
11	单位产品材料成本	0.74	0.93	0.80
12	PU 成型产品-轮廓部件	111.29	353.82	515.45
13	单位产品材料成本	0.45	0.86	0.74
14	PU 成型产品-仪表板	1,616.82	1,344.71	805.41
15	单位产品材料成本	5.53	7.78	6.68
16	吹塑成型产品	152.04	76.46	63.38
17	单位产品材料成本	1.89	1.37	1.31
18	II.人工成本	4,053.57	4,152.61	3,848.59
19	生产人员人数	1,100.00	1,166.00	1,358.00
20	月均人工成本	0.31	0.30	0.28
21	月均人工成本增长率		-3.36%	
22	III.制造费用	4,237.93	5,137.47	4,420.07
23	折旧和摊销	339.24	351.86	337.60
24	能源成本	611.00	646.32	538.95
25	单位产量动力成本	0.031	0.036	0.029
26	租赁成本	361.17	416.54	362.99
27	占营业成本的比例	1.81%	1.93%	1.91%

28	维护及修理费用	602.30	689.01	536.25
29	占固定资产原值比例	4.9%	5.4%	4.4%
30	其他制造费用	2,324.23	3,033.73	2,644.29
31	占总成本比例	11.6%	14.0%	13.9%

A、营业成本概况

CCI 的营业成本主要由材料成本，人工成本和制造费用三部分构成。其中，材料成本为生产用原材料的成本，占总成本的 50%以上；人工成本为生产人员的工资、社保、福利等，占总成本的 20%-21%；制造费用包括折旧和摊销、能源成本、租赁成本、维护及修理成本等，占总成本的 20%-25%。

B、材料成本预测分析

CCI 产成品的总成本中，50%以上由材料成本构成。CCI 产品的主要材料主要包括铝、聚丙烯、泡沫和无纺布。CCI 生产所需的材料长期向较为固定供应商采购，采购单价相对比较稳定，随材料的整体市场价格变化趋势有一定上下浮动。

主要原材料中，铝原料主要应用在铝成型技术中，少部分用于热成型技术和 PU 成型技术，约占总材料成本的 1/4。铝的采购价格主要由伦敦金融交易所价格为基准，波动较频繁，合约条款规定的价格有效期一般为 1 到 2 个月。因此 CCI 为降低风险，以每三个月为区间，相应调整产品销售价格，最终将价格变化的风险传递至消费者。

铝原料价格对成本和利润的影响，很大程度上会被提升利润率和降低成本的一些措施消减，例如与供应商重新谈价和更换供应商材料。目前，全球不同地区关于价格调整的条款略有不同，但 CCI 管理层表示未来将调整一致。

聚丙烯是第二大生产原材料，为吹塑成型技术专用，依照 C3 指数标准，从核心供应商采购。聚丙烯的价格变化，强烈影响吹塑成型技术的材料成本。泡沫和无纺布是其他技术所需的主要材料。

泡沫材料占 PU 成型，热成型，冲压成型和真空成型材料成本的 50%，其成本由三分之一 MDI 聚合物和三分之二软质聚醚多元醇的非公开市场价决定。

材料成本根据单位材料成本和销售数量预测。其中，单位材料成本主要受原材料采购价格变动影响，受物价上涨影响，除仪表板类 PU 成型产品之外，大部分产品的单位材料成本未来将呈上升趋势；销售数量同营业收入预测中各类产品销售数量。

C、人工成本预测分析

人工成本根据 CCI 管理层提供的未来各年生产人员预测人数以及月均人工成本测算。其中，未来各年生产人员人数根据未来生产计划相应配置，未来因产销量继续上升以及新工厂建成投产，生产人员数量将会继续逐年上升；月均人工成本由于 CCI 将主要生产工厂逐渐向低成本国家及地区转移，近年有所下降，预计未来将继续小幅下降的趋势。

D、制造费用预测分析

制造费用包括折旧和摊销、维修成本、能源成本、维护及修理成本以及其他制造费用，预测分析如下：

折旧和摊销系计入成本的固定资产折旧、无形资产和长期待摊费用的摊销，根据未来各年固定资产、无形资产和长期待摊费用的配置计划及平均折旧及摊销年限预测。其中，未来各年的固定资产配置在当前固定资产基础上考虑了扩大再生产需新增的固定资产，无形资产主要包括软件等，长期待摊费用主要为装修费。

租赁成本主要系生产用房屋及设备的租赁成本，约占营业成本的 2%左右。CCI 自有房屋建筑物较少，大部分生产工厂的厂房系租赁使用，未来拟新建的生产工厂计划也以租赁厂房为主，相应地 CCI 管理层测算未来各年的租赁成本。整体来看，未来年度租赁成本仍保持在营业成本的 2%左右。

维护及修理费用系厂房、设备等生产用固定资产的维护及修理费用，预计未来该项费用占固定资产原值的比例随固定资产整体成新率不断提高而有所降低。

其他制造费用系其他杂项的制造费用，近两年占营业成本的 14%左右，预计未来该项比例因产销量规模继续增加带来的规模经济效应而略有下降。

E、毛利率与同行业对比分析

2014 至 2016 年 CCI 的毛利率小幅上升，预计未来在 26%左右。经统计，德国汽车零部件行业上市公司 2013 年至 2016 年毛利率中值为 27.80%，与 CCI 历史及未来毛利率水平非常相近，可见 CCI 管理层对营业成本预测具有行业一致性。

根据上述各项成本的预测方法，企业未来年度主营业务成本预测情况如下：

序号	项目（单位：万欧元）	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年及以后
1	主营业务成本	22,288.62	23,865.46	25,801.54	27,942.58	30,063.79	30,514.75
2	毛利率	26.26%	26.27%	26.20%	25.99%	25.81%	25.81%
3	I.材料成本	12,462.03	13,099.29	14,275.27	15,565.89	16,918.55	
4	热成型技术产品	5,790.70	6,346.12	6,857.99	7,556.47	8,212.21	
5	单位产品材料成本	1.54	1.54	1.66	1.67	1.72	
6	铝成型技术产品	2,776.81	2,962.66	3,301.92	3,795.15	4,097.26	
7	单位产品材料成本	1.43	1.52	1.45	1.47	1.23	
8	冲压成型技术产品	1,876.35	2,054.78	2,190.91	2,185.60	2,292.70	
9	单位产品材料成本	0.14	0.15	0.15	0.15	0.15	
10	真空成型技术产品	495.40	504.89	504.43	434.70	425.24	
11	单位产品材料成本	0.78	0.71	0.69	0.79	0.94	
12	PU 成型产品-轮廓部件	599.19	634.37	906.73	1,225.51	1,596.54	
13	单位产品材料成本	0.78	0.56	0.54	0.62	0.62	
14	PU 成型产品-仪表板	945.38	664.83	518.78	375.55	224.71	
15	单位产品材料成本	5.71	6.02	3.15	2.02	1.06	
16	吹塑成型产品	70.87	146.81	248.76	227.57	216.85	
17	单位产品材料成本	1.41	1.62	2.01	2.23	2.52	
18	II.人工成本	4,618.31	5,028.48	5,500.56	5,967.00	6,350.40	
19	生产人员人数	1,358.00	1,552.00	1,763.00	1,989.00	2,205.00	
20	月均人工成本	0.28	0.27	0.26	0.25	0.24	
21	月均人工成本增长率	-4.51%	-4.00%	-3.50%	-3.50%	-3.00%	
22	III.制造费用	5,208.28	5,737.69	6,025.71	6,409.69	6,794.84	
23	折旧和摊销	469.62	672.97	691.17	726.82	764.24	
24	能源成本	638.01	687.28	725.41	777.36	852.02	
25	单位产量动力成本	0.031	0.031	0.031	0.031	0.031	

26	租赁成本	420.80	542.85	562.11	580.56	586.88	
27	占营业成本的比例	1.89%	2.27%	2.18%	2.08%	1.95%	
28	维护及修理费用	550.53	541.16	550.92	566.68	578.18	
29	占固定资产原值比例	4.4%	4.3%	4.2%	4.1%	4.0%	
30	其他制造费用	3,129.32	3,293.43	3,496.11	3,758.28	4,013.52	
31	占总成本比例	14.0%	13.8%	13.6%	13.5%	13.4%	

3) 其他业务收入和成本分析预测

根据历史数据，企业无其他业务收入和成本，故未来年度不作预测。

4) 营业税金及附加分析预测

CCI 集团的营业税金及附加主要包括土地税、城市维护建设税、营业税、车船税等税项，历史年度发生金额很小，占营业收入的比例稳定在 0.1%左右，未来继续按该比例预测。

根据上述预测方法，企业未来年度营业税金及附加预测情况如下：

序号	项目（单位：万欧元）	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年及以后
1	营业税金及附加	34.47	32.37	34.96	37.76	40.52	41.13
2	占营业收入比例	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%

5) 销售费用分析预测

对销售费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

企业近两年一期的销售费用情况如下：

序号	项目（单位：万欧元）	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
1	销售费用	729.47	758.33	680.03
2	占营业收入比例	2.78%	2.63%	2.63%
3	员工成本	395.18	377.25	365.49
4	销售人员人数	37.00	38.00	42.00
5	人均月薪酬	0.89	0.83	0.87
6	人均月薪酬增长率		-7.05%	

7	折旧	1.05	1.28	2.36
8	运输费	257.91	238.88	187.16
9	占收入比例	0.98%	0.83%	0.73%
10	差旅费	26.21	30.66	24.81
11	占收入比例	0.10%	0.11%	0.10%
12	研发费用	3.30	1.63	0.77
13	占收入比例	0.01%	0.01%	0.00%
14	租赁费	19.48	20.06	14.15
15	年增长率		2.95%	
16	其他费用	19.69	34.40	18.62
17	占收入比例	0.08%	0.12%	0.07%

A、职工薪酬：主要包括销售人员的工资、社保和福利费等，根据未来各年销售人员预计人数及人均月薪预测。近年来公司销售人员规模保持温和增长，预计未来随着公司经营规模进一步扩大而继续逐年小幅增加；近年销售人员平均薪酬无明显增长，考虑到销售人员的难以像生产人员那样大批量向低成本国家转移，未来销售人员仍将大部分分布在发达国家，人均薪酬水平预计会逐年小幅上升。

B、折旧：主要包括销售人员使用的固定资产的折旧。目前公司业务处于稳定增长阶段，根据企业资本性投入计划，未来销售用固定资产配置预计有一定增加，未来故本次评估未来计入销售费用的折旧金额按照未来各年固定资产预计金额以及折旧年限进行预测。

C、运输费：系销售产品过程中发生的运输费用，与企业的营业收入有较强的相关性，近年该项费用占营业收入的比例在略有下降，未来按当前比例 0.73% 预测。

D、差旅费：系销售人员进行营销工作中发生的差旅费用，与企业的营业收入有较强的相关性，近年该项费用占营业收入的比例稳定在 0.10% 左右，未来继续按该比例预测。

E、研发费用：计入销售费用的研发费用历史发生金额很小，未来按营业收入的 0.1% 预测。

F、租赁费：主要为租赁办公经营场所的租金，根据当前租赁合同及未来租赁计划进行预测。

G、其他费用：系销售人员日常办公及销售活动中发生的其他零星费用，历史年度每年发生金额很小，预计未来该项费用占营业收入的比例约为 0.08%。

根据上述预测方法，企业未来年度销售费用预测情况如下：

序号	项目（单位：万欧元）	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年 及以后
1	销售费用	734.56	786.92	841.17	898.31	945.88	960.07
2	占营业收入比例	2.43%	2.43%	2.41%	2.38%	2.33%	2.33%
3	员工成本	434.25	462.45	492.37	523.15	544.61	
4	销售人员人数	43.00	45.00	47.00	49.00	51.00	
5	人均月薪酬	0.84	0.86	0.87	0.89	0.89	
6	人均月薪酬增长率	1.72%	1.76%	1.94%	1.92%	0.02%	
7	折旧	2.93	4.41	4.50	4.72	5.00	
8	运输费	220.65	236.28	255.20	275.62	295.82	
9	占收入比例	0.73%	0.73%	0.73%	0.73%	0.73%	
10	差旅费	30.23	32.37	34.96	37.76	40.52	
11	占收入比例	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	
12	研发费用	3.02	3.24	3.50	3.78	4.05	
13	占收入比例	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	
14	租赁费	18.09	20.98	21.28	21.55	21.83	
15	年增长率	-9.81%	15.96%	1.42%	1.30%	1.30%	
16	其他费用	25.39	27.19	29.37	31.72	34.04	
17	占收入比例	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%	

6) 管理费用分析预测

对管理费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

企业近两年一期的管理费用情况如下：

序号	项目（单位：万欧元）	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
1	管理费用	3,691.58	4,253.09	4,033.30

2	占营业收入比例	14.07%	14.72%	15.63%
3	员工成本	2,486.90	2,805.72	2,657.97
4	管理人员人数	427.00	468.00	518.00
5	人均月薪酬	0.49	0.50	0.51
6	人均月薪酬增长率		2.94%	
7	折旧和摊销	49.02	41.18	45.72
8	差旅费	172.50	242.21	247.65
9	占收入比例	0.66%	0.84%	0.96%
10	咨询费	552.51	370.62	343.64
11	占收入比例	2.11%	1.28%	1.33%
12	租赁费	321.07	334.63	321.23
13	年增长率		4.23%	
14	其他费用	109.59	458.74	417.09
15	占收入比例	0.42%	1.59%	1.62%

A、职工薪酬：主要包括管理人员的工资、社保和福利费等，根据未来各年管理人员预计人数及人均月薪酬预测。近年来公司管理人员规模保持温和增长，预计未来随着公司经营规模进一步扩大而继续逐年小幅增加；近年管理人员平均薪酬无明显增长，考虑到管理人员的难以像生产人员那样大批量向低成本国家转移，未来管理人员仍将大部分分布在发达国家，人均薪酬水平预计会逐年小幅上升。

B、主要包括管理人员使用的固定资产的折旧，以及无形资产和长期待摊费用的摊销。目前公司业务处于稳定增长阶段，根据企业资本性投入计划，未来管理用固定资产和无形资产配置预计有一定增加，未来故本次评估未来计入管理费用的折旧和摊销金额按按照未来各年固定资产、无形资产预计金额以及折旧、摊销年限进行预测。

C、差旅费：系管理人员日常工作发生的差旅费用，近两年发生额占营业收入的 0.9%左右，考虑到管理的规模经济效应，预计未来该项费用占营业收入的比例将会略有下降。

D、咨询费：系聘请咨询机构发生的费用，近两年发生额占营业收入的 1.3%左右，未来继续按该比例预测。

E、租赁费：主要为租赁办公经营场所的租金，根据当前租赁合同及未来租赁计划进行预测。

F、其他费用：系管理人员日常办公发生的其他零星费用，近两年发生额占营业收入的 1.6%左右，考虑到管理的规模经济效应，预计未来该项费用占营业收入的比例将会略有下降。

根据上述预测方法，企业未来年度管理费用预测情况如下：

序号	项目（单位：万欧元）	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年及以后
1	管理费用	4,760.99	5,360.60	5,668.15	5,980.66	6,237.90	6,331.47
2	占营业收入比例	15.75%	16.56%	16.21%	15.84%	15.39%	15.39%
3	员工成本	3,189.56	3,744.00	3,970.50	4,227.89	4,409.50	
4	管理人员人数	518.00	600.00	625.00	655.00	673.00	
5	人均月薪酬	0.51	0.52	0.53	0.54	0.55	
6	人均月薪酬增长率	2.71%	2.00%	1.80%	1.60%	1.50%	
7	折旧和摊销	55.72	68.04	68.79	70.65	73.02	
8	差旅费	290.72	295.67	312.82	328.19	342.28	
9	占收入比例	0.96%	0.91%	0.89%	0.87%	0.84%	
10	咨询费	392.95	420.78	454.47	490.83	526.80	
11	占收入比例	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	
12	租赁费	342.34	345.28	370.72	370.74	378.12	
13	年增长率	2.30%	0.86%	7.37%	0.00%	1.99%	
14	其他费用	489.67	486.81	490.83	492.34	508.16	
15	占收入比例	1.62%	1.50%	1.40%	1.30%	1.25%	

7) 财务费用分析预测

企业近两年一期的财务费用情况如下：

序号	项目（单位：万欧元）	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-6 月
1	财务费用	882.62	524.74	477.47
2	利息支出	933.58	572.76	503.60
3	利息收入	50.96	48.02	26.14

A、利息支出：

按基准日企业的长短期借款金额进行预测。根据对未来各年付息债务金额和平均利率的预测，得到未来各年利息支出的预测值。

付息债务规模的预测：基准日企业账面的付息债务共 4,194.28 万欧元（如下表所示），假设未来保持该贷款规模不变。

付息债务类型	金额（欧元）
一年内到期的非流动负债——一年内到期的长期借款	731,922.49
长期借款	8,863,425.97
长期应付款-股东借款	32,347,441.62
合计	41,942,790.08

平均利率的预测：本次收益法评估采用企业自身资本结构，付息债务利率取企业自身实际借款利率。基准日企业付息债务加权平均年利率 5.08%，预计未来继续保持这一平均利率水平。

B、利息收入、汇兑损益和其他财务费用：历年发生金额较小，且基本上正负相抵，未来不再预测。

根据上述预测方法，企业未来年度财务费用预测情况如下：

序号	项目（单位：万欧元）	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
1	财务费用	512.98	213.07	213.07	213.07	213.07	213.07
2	利息支出	539.12	213.07	213.07	213.07	213.07	213.07
3	付息债务	4,194.28	4,194.28	4,194.28	4,194.28	4,194.28	4,194.28
4	平均年利率	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%
5	利息收入	26.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

8) 资产减值损失分析预测

企业近两年一期的资产减值损失情况如下：

序号	项目（单位：万欧元）	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
1	资产减值损失	192.95	-10.99	-3.04

资产减值损失系计提各项减值准备形成，由于资产减值损失存在较大偶然性，难以预测，且并不影响现金流量；另外，未来营运资金及资本性支出预测中对上述资产直接按扣除减值准备后的净值预测，本次评估不再预测资产减值损失。

9) 公允价值变动损益分析预测

企业近两年一期的公允价值变动损益情况如下：

序号	项目(单位:万欧元)	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
1	公允价值变动损益	53.84	-16.46	31.04

历史年度公允价值变动损益系交易性金融资产及交易性金融负债中利率互换协议公允价值变动薪酬，截至评估基准日企业账面已无利率互换协议，预计未来年度亦无可形成公允价值变动损益的资产、负债或业务，未来亦不预测公允价值变动损益。

10) 投资收益分析预测

企业历史年度基本无投资收益，预计未来年度亦无可形成投资收益的资产或业务，未来亦不预测投资收益。

11) 营业外收入分析预测

企业近两年一期的营业外收入情况如下：

序号	项目(单位:万欧元)	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
1	营业外收入	28.48	22.73	2.74
2	其中：处置非流动资产利得	2.85	12.51	2.74
3	其他	25.63	10.22	0.01

企业近年的营业外收入系处置非流动资产利得及其他收入，由于上述因素未来各年发生的可能性及发生金额难以可靠预测，本次评估未来不再预测营业外收入。

12) 营业外支出分析预测

企业近两年一期的营业外支出情况如下：

序号	项目(单位:万欧元)	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-10 月
1	营业外支出	430.69	76.37	56.36

营业外支出系非流动资产处置损失及罚款等，由于上述因素未来各年发生的可能性及发生金额难以可靠预测，本次评估未来不再预测营业外支出。

13) 所得税费用的计算

A、对企业所得税税率的考虑

CCI 合并范围内企业分布于全球多个国家，各国的企业所得税税率不同。

CCI 近年实际所得税税负（所得税费用占利润总额的比例）偏高，主要原因为 CCI 被德国佳创收购之前的股东 Alpinvest 对 CCI 管理层的主要盈利考核指标为 EBIT，而非净利润，税务筹划未得到足够重视，集团内大额盈利的企业（例如 Austria 和 Industrial）及大额亏损的企业（例如 Haldensleben 和 Novaky）并存，亏损企业的亏损额无法抵减盈利企业的税前利润。

CCI 2016 年 10 月被阜新佳创下属的德国佳创收购后，新股东对 CCI 管理层的主要盈利考核指标变为净利润，CCI 管理层计划加强集团内企业间的整体税务筹划，合理降低集团的实际所得税税负，预计未来各年实际所得税税负逐渐下降到更加合理的水平。例如，之前 Senec 公司的部分产品通过 Austria 公司销售，但实际上 Senec 适用的企业所得税税率低于 Austria，该种安排增加了企业所得税缴纳数额，未来 CCI 集团将在不影响正常生产经营的前提下，减少该类可能会导致增加实际所得税税负的安排。

CCI 集团内各企业的企业所得税税率如下表所示：

企业名称	所在国家	企业所得税税率
Carcoustics International GmbH	德国	30.00%
Carcoustics Deutschland GmbH	德国	30.00%
Carcoustics Haldensleben GmbH	德国	30.00%
Carcoustics Shared Services GmbH	德国	30.00%
Carcoustics TechConsult GmbH	德国	30.00%
Carcoustics Leverkusen, GmbH	德国	30.00%
Carcoustics Belgium N.V.	比利时	33.99%
Carcoustics Austria Ges.m.b.H.	奥地利	25.00%
Carcoustics TechCenter Aluforming GmbH	奥地利	25.00%
Carcoustics Slovakia Senec s.r.o.	斯洛伐克	22.00%
Carcoustics Slovakia Novaky s.r.o.	斯洛伐克	22.00%
Carcoustics Industrial de Mexico S DE RL DE CV	墨西哥	30.00%

Administradora Integral Operativa	墨西哥	30.00%
Carcoustics USA, Inc.	美国	34.00%
Carcoustics Tech Center North America	美国	34.00%
Carcoustics Espana SA	西班牙	25.00%
Carcoustics Langfang Co.,Ltd	中国	25.00%
Carcoustics Liechtenstein AG	列支敦士登	12.50%
Carcoustics France S.A.R.L.	法国	33.33%
Folea GmbH & Co.KG	德国	30.00%
Tanima GmbH & Co.KG	德国	30.00%
Carcoustics Poland Sp. Zo.o.	波兰	19.00%

CCI 管理层预计未来 CCI 集团可下降至的合理企业所得税税负约为 25.9%，合理性分析如下：CCI 集团内的主要盈利企业为位于奥地利的 Carcoustics Austria Ges.m.b.H.、位于墨西哥的 Carcoustics Industrial de Mexico S DE RL DE CV，以及位于西班牙的 Carcoustics Espana SA，这三家公司的企业所得税税率分别为 25.00%、30.00%以及 25.00%，其中 Carcoustics Austria Ges.m.b.H. 的税前利润与整个 CCI 集团相当，所得税费用占整合 CCI 集团的 50%以上，故 CCI 集团未来可降低至的合理企业所得税税负取 25.9%具有适当性。

14) 合并净利润的预测

项目（单位：万欧元）	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年及以后
一、营业总收入	30,226.54	32,367.46	34,959.51	37,756.35	40,523.07	41,130.92
增长率	4.64%	7.08%	8.01%	8.00%	7.33%	1.50%
其中：主营业务收入	30,226.54	32,367.46	34,959.51	37,756.35	40,523.07	41,130.92
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业总成本	28,328.58	30,258.42	32,558.89	35,072.38	37,501.16	38,060.49
其中：营业成本	22,288.62	23,865.46	25,801.54	27,942.58	30,063.79	30,514.75
毛利率	26.26%	26.27%	26.20%	25.99%	25.81%	25.81%
其中：主营业务成本	22,288.62	23,865.46	25,801.54	27,942.58	30,063.79	30,514.75
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	34.47	32.37	34.96	37.76	40.52	41.13
占收入比例	0.11%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%

销售费用	734.56	786.92	841.17	898.31	945.88	960.07
占收入比例	2.43%	2.43%	2.41%	2.38%	2.33%	2.33%
管理费用	4,760.99	5,360.60	5,668.15	5,980.66	6,237.90	6,331.47
占收入比例	15.75%	16.56%	16.21%	15.84%	15.39%	15.39%
财务费用	512.98	213.07	213.07	213.07	213.07	213.07
资产减值损失	-3.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动收益	31.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	1,929.00	2,109.04	2,400.62	2,683.97	3,021.91	3,070.43
加：营业外收入	2.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	56.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、利润总额	1,875.38	2,109.04	2,400.62	2,683.97	3,021.91	3,070.43
企业所得税税率	46.98%	28.75%	28.69%	28.23%	25.90%	25.90%
五、所得税费用	881.05	606.35	688.74	757.68	782.58	795.14
六、净利润	994.33	1,502.69	1,711.88	1,926.29	2,239.33	2,275.29
净利润增长率	-10.48%	51.13%	13.92%	12.52%	16.25%	1.61%
其中：少数股东损益	-0.40	-0.60	-0.68	-0.77	-0.90	-0.91
占总利润比例	-0.04%	-0.04%	-0.04%	-0.04%	-0.04%	-0.04%
七、归属于母公司损益	994.73	1,503.29	1,712.56	1,927.06	2,240.23	2,276.20

15) 归属母公司股东净利润的预测

合并报表中的少数股东损益来源于 Administradora Integral Operativa（持股比例 99.97%）、Folea GmbH & Co.KG（出资额占比 94%）、Tanima GmbH & Co.KG（出资额占比 94%），考虑到历史年度少数股东损益金额很小，且企业预计未来将保持这种趋势，未来预测中少数股东损益按占合并净利润的一定比例预测。将少数股东损益从合并净利润中扣除，得到归属于母公司股东净利润。

（3）企业自由现金流的预测

企业自由现金流=归属于母公司股东净利润+税后的付息债务利息+折旧和摊销-资本性支出-营运资本增加

1) 折旧和摊销

折旧和摊销的预测，根据企业原有的各类固定资产和其它长期资产的情况，并且考虑了改良和未来更新的固定资产和其它长期资产。

企业固定资产折旧采用年限平均法计提，各类固定资产的折旧年限、预计净残值率及年折旧率如下：

类别	折旧年限	预计净残值率	年折旧率
土地	不折旧	-	-
房屋建筑物	25-33 年	0%	3.03%-4.00%
机器设备	8-13 年	0%	7.69%-12.50%
办公及其他设备	5-15 年	0%	6.67%-20.00%

企业无形资产摊销采用年限平均法计提，各类无形资产的摊销年限如下：

类别	摊销年限	预计净残值率	年摊销率
软件及其他	3-8 年	0%	12.50%-33.33%

本次评估将投资性房地产单独评估并加回，故未来预测中不再考虑投资性房地产的折旧。

2) 资本性支出

本处定义的资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产和未来可能增加的资本支出及超过一年的其他长期资产投入的资本性支出。

基于本次收益法的假设前提之一为未来收益期限为无限期，所以目前使用的固定资产、无形资产和长期待摊费用等长期资产将在经济使用年限届满后，为了维持持续经营而必须投入的更新支出。分析企业现有主要长期资产的成新率，大规模更新的时间在详细预测期之后，这样就存在在预测期内的现金流量与以后设备更新时的现金流量口径上不一致，为使两者能够匹配，本次按各类长期资产的账面原值/会计折旧年限的金额，假设该金额的累计数能够满足将来一次性资本性支出，故将其在预测期作为因保持永续经营而进行的更新资本性支出。其中，企业自有土地为永久产权，不需要考虑维护性资本性支出。

除维护性的更新资本性支出外，因产能扩张需要，企业未来对固定资产和无形资产有追加资本性投入计划，主要为未来扩张产能需增加的设备。而由于未来

计划新建设的工厂房屋主要通过租赁使用，未来暂不需要新增大额房屋及土地资本性支出计划。

评估基准日企业账面的在建工程中，200.17 万欧元未来完工后将转入固定资产，10.81 万欧元未来完工后将转入无形资产。在建工程的后续投入已包含在上述追加资本性投入中预测，不再另外单独预测。

综上，企业固定资产、无形资产及长期待摊费用未来的资本性支出预测如下：

项目（单位：万欧元）	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E
固定资产资本性支出小计	362.90	879.05	1,212.35	1,418.93	1,387.26
房屋及土地	41.17	63.43	64.76	124.13	103.96
机器设备	319.62	782.04	1,142.59	1,294.80	1,283.30
办公设备	2.11	33.58	5.00	-	-
其中：维护性资本性支出	147.32	657.89	670.53	701.87	741.94
无形资产资本性支出小计	47.99	51.14	57.54	63.93	63.93
IT 硬件及软件	47.99	51.14	57.54	63.93	63.93
其中：维护性资本性支出	20.39	51.14	57.54	63.93	63.93
长期待摊费用资本性支出小计	6.07	36.39	36.39	36.39	36.39
装修费	6.07	36.39	36.39	36.39	36.39
其中：维护性资本性支出	6.07	36.39	36.39	36.39	36.39
资本性支出合计	416.96	966.57	1,306.28	1,519.25	1,487.58

3) 营运资本增加额

营运资本增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。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。

营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本

其中，营运资本=安全现金保有量+应收票据+应收账款+预付账款+其他应收款+存货-应付票据-应付账款-预收帐款-其他应付款-应付职工薪酬-应交税费-预计负债

对上述各营运资本项目分析预测如下：

A、安全现金保有量：根据未来各年平均每月完全付现成本、安全现金保有量月数（1 个月）进行预测

$$\text{月完全付现成本} = (\text{销售成本} + \text{应交税金} + \text{三项费用} - \text{折旧与摊销}) / 12$$

B、应收账款主要为销售货款，与营业收入呈相对稳定的比例关系，故采用周转率预测。

$$\text{应收账款} = \text{营业收入总额} / \text{应收账款周转率}$$

C、应付账款主要为采购原材料等款项，与营业成本呈相对稳定的比例关系，故采用周转率预测。

$$\text{应付账款} = \text{营业成本总额} / \text{应付账款周转率}$$

D、预付账款主要为预付供应商采购原材料及服务费等款项，与营业成本有一定相关关系，故采用周转率预测。

$$\text{预付账款} = \text{营业成本总额} / \text{预付账款周转率}$$

E、预收账款主要为预收销售货款，与营业收入有一定相关关系，故采用周转率预测。

$$\text{预收账款} = \text{营业收入总额} / \text{预收账款周转率}$$

F、其他应收款系员工借款、供应商折扣等，与营业收入有一定相关关系，故采用周转率预测。

$$\text{其他应收款} = \text{营业收入总额} / \text{其他应收款周转率}$$

G、其他应付款系预提费用、预提销售折旧、公用事业费等，与营业成本有一定相关关系，故采用周转率预测。

$$\text{其他应付款} = \text{营业成本总额} / \text{其他应付款周转率}$$

H、存货系原材料、在产品、库存商品等，与营业成本呈相对稳定的比例关系，故采用周转率预测。

$$\text{存货} = \text{营业成本总额} / \text{存货周转率}$$

I、其他经营性资产包括其他流动资产（主要为预付费用等）和其他非流动资产（主要为押金等），与营业成本有一定相关关系，故采用周转率预测。

$$\text{其他经营性资产} = \text{营业成本总额} / \text{其他经营性资产周转率}$$

J、应交税费系企业日常经营过程中产生的各项税费，与营业收入有一定相关关系，故采用周转率预测。

$$\text{应交税费} = \text{营业收入总额} / \text{应交税费周转率}$$

K、应付职工薪酬系员工成本，企业一般每月支付员工工资，故按盈利预测中全年职工薪酬除以 12 预测。

$$\text{应付职工薪酬} = \text{全年职工薪酬总额} / 12$$

安全现金的计算情况如下：

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年及以后
主要费用项目	29,212.67	30,864.77	33,247.63	35,830.06	38,283.74	38,855.63
其中：营业成本	22,288.62	23,865.46	25,801.54	27,942.58	30,063.79	30,514.75
营业税金及附加	34.47	32.37	34.96	37.76	40.52	41.13
销售费用	734.56	786.92	841.17	898.31	945.88	960.07
管理费用	4,760.99	5,360.60	5,668.15	5,980.66	6,237.90	6,331.47
财务费用	512.98	213.07	213.07	213.07	213.07	213.07
所得税	881.05	606.35	688.74	757.68	782.58	795.14
减：无需现金支付的费用	528.27	745.42	764.46	802.19	842.26	854.89
其中：折旧	449.80	657.89	670.53	701.87	741.94	753.07
摊销	78.47	87.53	93.93	100.32	100.32	101.82
合计	28,684.40	30,119.35	32,483.17	35,027.87	37,441.48	38,000.74
基准日货币资金	-	-	-	-	-	
每月付现支出	2,390.37	2,509.95	2,706.93	2,918.99	3,120.12	3,166.73
安全资金的月数	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
安全运营现金	2,390.37	2,509.95	2,706.93	2,918.99	3,120.12	3,166.73
溢余资金	-	-	-	-	-	-

营运资本的计算情况如下：

A、期末营运资本和调整后的周转率指标

序号	项目名称	金额（单位：万欧元）		周转率			
		2015 年末	2016 年 10 月末	2015 年度	2016 年 1-10 月	均值(或其他)	评估取值
1	安全运营现金	2,072.71	1,685.51				
2	应收票据	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
3	应收账款	2,743.94	3,957.44	10.50	7.83	9.16	9.20
4	经营性其他应收款	463.51	485.15	62.30	63.84	63.07	63.00
5	预付账款	12.80	54.83	1,689.00	416.27	1,052.63	1,100.00
6	存货	2,652.47	3,008.65	8.20	7.59	7.89	8.00
7	其他的经营性资产	102.87	165.87	210.20	137.59	173.90	175.00
8	应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
9	应付账款	3,657.42	3,812.79	5.90	5.99	5.94	5.90
10	预收账款	4.41	23.80	6,546.20	1,301.49	3,923.85	3,900.00
11	应付职工薪酬	501.65	809.08	43.10	28.21	35.65	
12	应交税费	357.30	373.35	80.80	82.96	81.88	80.00
13	经营性其他应付款	1,285.23	1,627.35	16.80	14.02	15.41	15.00
14	其他的经营性负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
15	期末运营资本	2,242.28	2,711.08				

B、运营资本变动

序号	项目名称(单位：万欧元)	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年及以后
1	运营现金	2,390.37	2,509.95	2,706.93	2,918.99	3,120.12	3,166.73
2	应收票据	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	应收账款	3,285.49	3,518.20	3,799.95	4,103.95	4,404.68	4,470.75
4	经营性其他应收款	479.79	513.77	554.91	599.31	643.22	652.87
5	预付账款	20.26	21.70	23.46	25.40	27.33	27.74
6	存货	2,786.08	2,983.18	3,225.19	3,492.82	3,757.97	3,814.34
7	其他的经营性资产	127.36	136.37	147.44	159.67	171.79	174.37
8	应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9	应付账款	3,777.73	4,044.99	4,373.14	4,736.03	5,095.56	5,171.99

10	预收账款	7.75	8.30	8.96	9.68	10.39	10.55
11	应付职工薪酬	686.84	769.58	830.29	893.17	942.04	956.17
12	应交税费	377.83	404.59	436.99	471.95	506.54	514.14
13	经营性其他应付款	1,485.91	1,591.03	1,720.10	1,862.84	2,004.25	2,034.32
14	其他的经营性负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
15	期末营运资本	2,753.29	2,864.68	3,088.40	3,326.47	3,566.33	3,619.63
	运营资本增加	42.21	111.39	223.72	238.07	239.86	53.30

4) 税后付息债务利息

税后付息债务利息根据财务费用中列支的利息支出，扣除所得税后确定。

$$\text{税后付息债务利息} = \text{利息支出} \times (1 - \text{所得税率})$$

(4) 折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是收益法评估企业市场价值的重要参数。由于被评估企业为非上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取可比公司进行分析计算的方法估算被评估企业期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取可比公司，然后估算可比公司的系统性风险系数 β ；第二步，根据企业自身资本结构、可比公司 β 以及被评估公司资本结构估算被评估企业的期望投资回报率，并以此作为折现率。

本次评估采用企业自由现金流量折现模型，适用的折现率为加权平均资本成本，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：

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

式中：

W_d ：付息债务在资本结构中占比；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e ：权益资本在资本结构中占比；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

T ：所得税率；

R_d ：债务资本成本；

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 ；

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

R_f ：无风险报酬率；

MRP ：市场风险溢价；

ε ：评估对象的特定风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times \left[1 + (1 - t) \times \frac{D}{E} \right]$$

式中：

β_t 为可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

D、E：分别为付息债务与权益资本价值。

1) 权益资本成本

分析 CAPM 采用以下几步：

A、无风险报酬率

根据 Aswath Damodaran 的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为 10 年期债券利率作为无风险利率。经查,investing.com, 2016 年 10 月德国 10 年期国债的平均实际到期收益率为 0.163%。

B、市场风险溢价 MRP

市场风险溢价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报酬率的回报率。

因此，本次评估中采用美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 Aswath Damodaran 的方法，通过在成熟股票市场风险溢价的基础上进行信用违约风险息差调整，得到德国市场的风险溢价，计算过程如下：

德国市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价

其中：成熟股票市场的风险溢价：美国股票市场是世界上成熟股票市场的最典型代表，Aswath Damodaran 采用 1928 年至今美国股票市场标准普尔 500 指数和国债收益率数据，计算得到截至目前美国股票与国债的算术平均收益差为 6.00%。

国家风险溢价：对于德国市场的国家风险溢价，Aswath Damodaran 根据彭博数据库（Bloomberg）发布的最新世界各国 10 年期 CDS（信用违约互换）利率，计算得到世界各国相对于美国的信用违约风险息差。其中，当前德国的 10 年期 CDS 利率为 0.34%，美国的 10 年期 CDS 利率为 0.38%，则当前德国市场的信用违约风险息差为 0.00%。

则：MRP =6.00%+0.00% =6.00%

即当前德国市场的权益风险溢价约为 6.00%。

C、权益资本的预期市场风险系数 β_e

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次通过选定与委估企业处于同行业的上市公司于基准日的 β 系数（即 β_t ）指标平均值作为参照。

根据美国估值专家 Aswath Damodaran 发布的统计数据，德国汽车零部件行业的可比公司加权剔除财务杠杆调整平均 $\beta_t=1.229$ 。

经过计算，同行业可比上市公司的平均资本结构比率 D/E=27.66%，与被评估企业资本结构有一定差异，故本次采用企业自身资本结构计算折现率。经过迭代计算，2016 年-2020 年企业的自身资本结构比率 D/E=21.6%。

最后得到评估对象 2016 年-2020 年权益资本预期风险系数的估计值 β_e 分别为 1.370、1.418、1.418、1.419、1.425。

D、企业特定风险 ϵ

企业特定风险调整系数为被评估企业与所选取的可比上市公司在经营规模、管理能力、所处发展阶段等方面所形成的优劣势方面的差异，对各项风险调整系数的取值说明如下：

①经营管理能力

CCI 为非上市的民营企业，在经营管理能力方面与内部控制更加健全、管理团队专业化水平更高、企业文化建设更加成熟的同行业可比上市公司相比有一定差距。因此，与其同行业上市公司相比，被评估企业在经营管理能力上存在一定欠缺，具有更高的经营管理风险，该方面的特定风险调整系数取 1%。

②所处发展阶段

CCI 2015 年起刚刚扭亏为盈，而同行业可比上市公司普遍盈利稳定。因此，与其同行业上市公司相比，被评估企业未来盈利能否持续稳步增长存在更大不确定性，该方面的特定风险调整系数取 1%。

③公司规模

截至评估基准日，被评估企业合并报表总资产约 1.50 亿欧元，而德国同行业上市公司普遍资产达到数十亿欧元甚至百亿欧元以上。因此，与其同行业上市公司相比，CCI 资产规模较小，在行业竞争、抵御经营风险等方面存在一定劣势，该方面的特定风险调整系数取 1%。

综合以上因素，企业特定风险 ϵ 的确定为 3%。

E、权益资本成本的确定

根据上述参数，企业 2016 年-2020 年权益资本成本计算如下：

$$2016 \text{ 年 } Re = 0.163\% + 1.370 \times 6.00\% + 3\% = 11.4\%$$

$$2017 \text{ 年 } Re = 0.163\% + 1.418 \times 6.00\% + 3\% = 11.7\%$$

2018 年 $Re=0.163\%+1.418 \times 6.00\%+ 3\%=11.7\%$

2019 年 $Re=0.163\%+1.419 \times 6.00\%+ 3\%=11.7\%$

2020 年 $Re=0.163\%+1.425 \times 6.00\%+ 3\%=11.7\%$

2) 债务资本成本

债务资本成本 R_d 取评估基准日企业各项付息债务平均利率 5.08%。

3) 资本结构的确定

结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略，确定企业自身资本结构为企业目标资本结构比率。

$$W_d = \frac{D}{(E + D)} = 17.7\%$$

$$W_e = \frac{E}{(E + D)} = 82.3\%$$

4) 折现率计算

加权平均资本成本（WACC）的计算公式如下：

$$R = R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e$$

其中，计算各年 WACC 适用的企业所得税税率以盈利预测中未来各年的实际企业所得税税率确定。

将各参数代入 WACC 的计算公式即有：

2016 年 $WACC=5.08\% \times (1-46.98\%) \times 17.7\% + 11.4\% \times 82.3\%=9.9\%$

2017 年 $WACC=5.08\% \times (1-28.75\%) \times 17.7\% + 11.7\% \times 82.3\%=10.3\%$

2018 年 $WACC=5.08\% \times (1-28.69\%) \times 17.7\% + 11.7\% \times 82.3\%=10.3\%$

2019 年 $WACC=5.08\% \times (1-28.23\%) \times 17.7\% + 11.7\% \times 82.3\%=10.3\%$

2020 年 $WACC=5.08\% \times (1-25.90\%) \times 17.7\% + 11.7\% \times 82.3\%=10.3\%$

(5) 股东全部权益价值计算

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：

E：评估对象的股东全部权益价值；

D：评估对象的付息债务价值；

B：评估对象的企业价值；

$$B = P + \sum C_i$$

$\sum C_i$ ：评估对象基准日的溢余资产以及非经营性资产、负债价值。

P：评估对象的经营性资产价值；

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

式中：

R_i ：评估对象未来第 i 年的预期企业自由现金流量；

r ：折现率；

n ：评估对象的未来经营期；

1) 经营性资产价值（扣除少数股东权益）

企业自由现金流 = 归属于母公司股东净利润 + 税后的付息债务利息 + 折旧和摊销 - 资本性支出 - 营运资本增加

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估算预期企业自由现金流量，并折现得到评估对象经营性资产的价值为 22,899.85 万欧元。

2) 非经营性资产、负债价值

经过资产清查和收益分析预测，企业的非经营性资产和负债包括：

A、其他应收款-未纳入合并预测范围的股权投资

其他应收款中，未纳入未来合并预测范围的股权投资账面值合计 5.66 万欧元（重分类至其他应收款的对 Carcoustics France S.A.R.L.及 Carcoustics Poland Sp. Zo.o.的长期股权投资），未纳入未来合并报表预测范围，本次评估作为非经营性资产。考虑到上述子公司成立时间不长，且财务报表中无可能产生较大增减值的资产，本次对上述子公司按照基准日账面净资产乘以持股比例评估，评估值合计为 2.96 万欧元，明细如下：

项目（单位：欧元）	投资成本	账面净资产	持股比例	评估值
Carcoustics France S.A.R.L.	8,000.00	62,342.14	100%	62,342.14
Carcoustics Poland Sp. Zo.o.	48,616.85	-32,722.23	100%	-32,722.23
合计	56,616.85	29,619.91		29,619.91

注：波兰子公司财务报表账面净资产-134,612.70波兰兹罗提，按评估基准日汇率4.1138折合-32,722.23欧元。

B、长期应收款。长期应收款账面值 225.21 万欧元，系一年以上分期收取的研发费用等款项，与企业日常经营无关，本次评估作为非经营性资产，按照核实后的账面值评估，评估值为 225.21 万欧元。

C、投资性房地产。投资性房地产账面值 4,643,885.26 欧元，系 Carcoustics Liechtenstein AG 拥有的厂房和办公楼，目前部分面积已出租，其余面积暂时空置，本次评估作为非经营性资产，采用收益法评估，评估值 4,704,750.00 欧元（具体评估过程见本评估说明第五部分）。

D、递延所得税资产。递延所得税资产账面值为 559.86 万欧元，系企业计提资产减值准备、折旧差异等原因带来的可抵扣暂时性差异形成，与企业的主营业务活动无关，本次评估作为非经营性资产，按照核实后的账面值评估，评估值为 559.86 万欧元。

E、一年内到期的非流动负债-一年内到期的预计负债、长期应付款。一年内到期的非流动负债中的一年内到期的预计负债 14.89 万欧元，一年内到期的长期应付款 72.81 万欧元，与企业的主营业务无关，本次评估作为非经营性负债，按照核实后的账面值评估，评估值为 87.71 万欧元。

F、长期应付款-Cater 罚款。长期应付款中分期支付德国联邦企业联合管理局的价格垄断罚款账面值为 169.72 万欧元，与企业的主营业务活动无关，本次评估作为非经营性负债，按照核实后的账面值评估，评估值为 169.72 万欧元。

G、预计负债。预计负债账面值 37.65 万欧元，系重组义务（将位于列支敦士登毛伦地区的工厂搬迁至斯洛伐克 Novaky 地区）、复原成本及其他，与企业的主营业务无关，本次评估作为非经营性负债，按照核实后的账面值评估，评估值为 37.65 万欧元。

H、长期应付职工薪酬。长期应付职工薪酬账面值 161.75 万欧元，系辞退福利，与企业的主营业务无关，本次评估作为非经营性负债，按照核实后的账面值评估，评估值为 161.75 万欧元。

I、递延所得税负债。递延所得税负债账面值为 52.76 万欧元，系非同一控制下企业合并、折旧差异等原因带来的应纳税暂时性差异形成，与企业的主营业务活动无关，本次评估作为非经营性负债，按照核实后的账面值评估，评估值为 52.76 万欧元。

故非经营性资产、负债评估净值 C=748.92 万欧元。

非经营性资产、负债的计算情况如下：

资产编号	科目名称	内容	账面价值 (万欧元)	评估价值 (万欧元)	备注
溢余资产	货币资金	货币资金	0.00	0.00	
溢余资产小计			0.00	0.00	
非经营性资产	其他应收款	法国及波兰长投	5.66	2.96	其他应收款中，对法国及波兰的股权投资账面值合计 5.66 万元，未纳入未来合并报表预测范围，本次评估作为非经营性资产。考虑到上述子公司成立时间不长，且财务报表中无可能产生较大增减值的资产，本次对上述子公司按照基准日账面净资产乘以持股比例评估，评估值合计为 2.96 万元。
	长期应收款		225.21	225.21	长期应收款账面值 225.21 万欧元，系一年以上分期收取的研发费用等款项，与企业日常经营无关，本次评估作为非经营性资产，按照核实后的账面值评估，评估值为 225.21 万欧元。

	投资性房 地 产		464.39	470.48	投资性房地产账面值 464.39 万欧元，系 Carcoustics Liechtenstein AG 拥有的厂房和办公楼，目前部分面积已出租，其余面积暂时空置，本次评估作为非经营性资产，采用收益法评估，评估值 470.48 万欧元。
	递延所得 税资产		559.86	559.86	递延所得税资产账面值为 559.86 万欧元，系企业计提资产减值准备、折旧差异等原因带来的可抵扣暂时性差异形成，与企业的主营业务活动无关，本次评估作为非经营性资产，按照核实后的账面值评估，评估值为 559.86 万欧元。
	非经营性资产小计		1,255.12	1,258.50	
非经营性 负 债	一年内到 期的非流 动负债	一年内到期 的预计负债、 长期应付款	87.71	87.71	一年内到期的非流动负债中的一年内到期的预计负债 14.89 万欧元，一年内到期的长期应付款 72.81 万欧元，与企业的主营业务无关，本次评估作为非经营性负债，按照核实后的账面值评估，评估值为 87.71 万欧元。
	长期应付 款	应付 Cartel 罚款	169.72	169.72	长期应付款中分期支付德国联邦企业联合管理局的价格垄断罚款账面值为 169.72 万欧元，与企业的主营业务活动无关，本次评估作为非经营性负债，按照核实后的账面值评估，评估值为 169.72 万欧元。
	预计负债		37.65	37.65	预计负债账面值 37.65 万欧元，系重组义务、复原成本及其他，与企业的主营业务无关，本次评估作为非经营性负债，按照核实后的账面值评估，评估值为 37.65 万欧元。
	长期应付 职工薪酬	辞退福利	161.75	161.75	长期应付职工薪酬账面值 161.75 万欧元，系辞退福利，与企业的主营业务无关，本次评估作为非经营性负债，按照核实后的账面值评估，评估值为 161.75 万欧元。
	递延所得 税负债		52.76	52.76	递延所得税负债账面值为 52.76 万欧元，系非同一控制下企业合并、折旧差异等原因带来的应纳税暂时性差异形成，与企业的主营业务活动无关，本次评估作为非经营性负债，按照核实后的账面值评估，评估值为 52.76 万欧元。
	非经营性负债小计		509.58	509.58	
非经营性资产、负债净值			745.53	748.92	
溢余资产和非经营性资产、负债净值合计			745.53	748.92	

3) 溢余资产价值

经清查，企业账面货币资金余额 1,685.51 万欧元。经评估人员根据历史数据分析，企业正常资金周转需要的完全现金保有量为 1 个月的付现成本费用，除此之外无货币资金为溢余性资产。即 $C1=0.00$ 万欧元。

4) 企业价值（扣除少数股东权益）

将所得到的经营性资产的价值、基准日的溢余资产价值、非经营性资产价值代入公式，即得到评估对象企业价值为 23,648.80 万欧元。

$$B = P + \sum C_i$$

$$= 22,899.85 + 0.00 + 748.92$$

$$= 23,648.80 \text{ 万欧元}$$

5) 股东全部权益价值（扣除少数股东权益）

评估基准日企业账面付息债务为 4,194.28 万欧元。

将评估对象的付息债务的价值代入公式，得到评估对象的股东全部权益价值为：

$$E = B - D = 23,648.80 - 4,194.28 = 19,450.00 \text{ 万欧元（取整）}$$

计算情况如下：

项目（单位：万欧元）	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年及以后
一、营业总收入	30,226.54	32,367.46	34,959.51	37,756.35	40,523.07	41,130.92
二、营业总成本	28,328.58	30,258.42	32,558.89	35,072.38	37,501.16	38,060.49
其中：营业成本	22,288.62	23,865.46	25,801.54	27,942.58	30,063.79	30,514.75
营业税金及附加	34.47	32.37	34.96	37.76	40.52	41.13
销售费用	734.56	786.92	841.17	898.31	945.88	960.07
管理费用	4,760.99	5,360.60	5,668.15	5,980.66	6,237.90	6,331.47
财务费用	512.98	213.07	213.07	213.07	213.07	213.07
资产减值损失	-3.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动收益	31.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

三、营业利润	1,929.00	2,109.04	2,400.62	2,683.97	3,021.91	3,070.43
四、利润总额	1,875.38	2,109.04	2,400.62	2,683.97	3,021.91	3,070.43
五、净利润	994.33	1,502.69	1,711.88	1,926.29	2,239.33	2,275.29
六、归属于母公司损益	994.73	1,503.29	1,712.56	1,927.06	2,240.23	2,276.20
其中：基准日已实现母公司净利润	823.48					
加：折旧和摊销	173.77	745.42	764.46	802.19	842.26	878.72
减：资本性支出	416.96	966.57	1,306.28	1,519.25	1,487.58	878.72
减：营运资本增加	42.21	111.39	223.72	238.07	239.86	53.30
加：税后的付息债务利息	18.83	151.81	151.94	152.92	157.89	157.89
七、企业自由现金流	-95.32	1,322.56	1,098.96	1,124.85	1,512.94	2,380.79
折现率	9.9%	10.3%	10.3%	10.3%	10.3%	10.3%
折现期（月）	1.0	8.0	20.0	32.0	44.0	
折现系数	0.9922	0.9373	0.8498	0.7704	0.6985	7.9375
八、收益现值	-94.58	1,239.64	933.90	866.58	1,056.79	18,897.52
经营性资产价值						22,899.85
基准日非经营性资产净值评估值	748.92	溢余资产评估值	0.00			
企业整体价值评估值（扣除少数股东权益）						23,648.80
付息债务	4,194.28	股东全部权益价值评估值（扣除少数股东权益）				19,450.00

（6）控股权、流动性折扣的分析

鉴于市场资料的局限性，未考虑由于控股权或少数股权等因素产生的溢价或折价，以及流动性折扣对评估值的影响。

4、市场法估值方法说明

（1）评估思路

本次以 CCI 合并报表口径进行市场法评估，具体思路如下：

1) 选取与被评估企业同地区、处于同行业企业的股权交易案例，并通过影响该行业企业价值的关键财务指标进一步筛选，从中剔除与被评估企业可比性相对较弱的企业，得到最终选取的可比交易案例企业；

2) 根据被评估企业所处行业特性及财务特征等因素，选取若干个合适的价值比率，并计算各可比交易案例企业的价值比率；

3) 对于各价值比率，将可比交易案例企业价值比率的均值乘以被评估企业的相应分析参数，得到该价值比率下被评估企业股东全部权益的评估值；

4) 综合分析不同价值比率的评估结果，得到市场法最终评估结论。

(2) 评估过程

1) 可比交易案例的选取和筛选

CCI 主要经营汽车静音隔热产品的研发、制造和销售业务，属于汽车零部件制造行业。

通过国际权威的并购交易数据库 BVD-ZEPHYR 全球并购交易分析库提供的数据库，2013 年至今西欧地区汽车零部件制造业企业交易案例共 779 个，剔除价值比率数据不全、谣言及已中止的交易案例后，剩余 332 个案例。

由于上述部分交易案例在盈利能力、营运能力、偿债能力等财务指标方面可能与 CCI 存在较大差异，导致可比性较弱，故需要通过进一步筛选，选取与 CCI 在关键财务数据方面较为接近的交易案例作为后续计算价值比率使用的交易案例。

因交易案例可获取的财务数据有限，仅可计算各交易案例的部分盈利能力指标，无法计算营运能力和偿债能力指标，且盈利能力指标是企业为股东创造价值能力的集中体现，故本次市场法评估仅以盈利能力指标筛选与 CCI 相近的案例企业，而未同时使用营运能力和偿债能力指标。

销售净利率和 EBIT 占营业收入比率是衡量企业盈利能力的两个重要指标。由于本次选取动态的 P/E 和 EV/EBIT 作为价值比率，其分母为“下一年”的预测财务数据，故在进一步筛选可比交易案例时，对于 CCI 和交易案例均以“下一年”的销售净利率和 EBIT 占营业收入比率为依据。

本次评估基准日为 2016 年 10 月 31 日，根据收益法的盈利预测，2017 年 CCI 集团合并口径的销售净利率 4.64%，EBIT 占营业收入比率为 7.17%。本次

评估以上述价值比率上下浮动 2.5%为区间筛选可比案例。故从上述交易案例中，以预测“下一年”销售净利率 2.1%-7.1%、“下一年”EBIT 占营业收入比率为 4.7%-9.7%这两个条件，进一步筛选出如下 267 个可比交易案例：

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
HALDEX AB	KNORR-BREMSE AG	Acquisition 100% Bid 2 - Increased	2.74%	6.63%
RHEINMETALL AG	INSTITUTIONAL INVESTORS	Capital Increase 9.091%	3.35%	6.00%
VALEO SA		Minority stake 2.487%	5.42%	7.79%
VALEO SA		Minority stake 1.664%	5.42%	7.79%
VALEO SA		Minority stake 1.7%	5.42%	7.79%
SAF-HOLLAND SA		Capital Increase 49.797%	4.54%	7.81%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 3.2%	2.93%	5.27%
SAF-HOLLAND SA		Capital Increase 33.567%	4.54%	7.81%
FAURECIA SA		Minority stake 1.97%	2.93%	5.27%
VALEO SA	VALEO SA	Share buyback 0.944%	5.42%	7.79%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 2.09%	5.65%	8.21%
RHEINMETALL AG	DEUTSCHE BANK AG	Minority stake 1.95%	3.35%	6.00%
VALEO SA	SENATOR GLOBAL OPPORTUNITY MASTER FUND LP	Minority stake 0.51%	5.42%	7.79%
VALEO SA	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.51%	5.42%	7.79%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 0.83%	2.93%	5.27%
BLUE SOLUTIONS SA		Initial public offering 10% on Euronext Paris	4.55%	6.64%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.84%	2.93%	5.27%
FINNVEDENBULTEN AB	VOLITO AB	Minority stake 23.166%	5.53%	7.46%
FAURECIA SA		Minority stake 1.15%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.69%	2.93%	5.27%
VALEO SA		Minority stake 0.285%	5.42%	7.79%
FAURECIA SA	MILLENNIUM INTERNATIONAL MANAGEMENT LP	Minority stake 0.51%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.91%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL ADVISORS LLC	Minority stake 0.51%	2.93%	5.27%

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 0.5%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CAPITAL FUND MANAGEMENT SA	Minority stake 0.5%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.5%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	DALTON STRATEGIC PARTNERSHIP LLP	Minority stake 0.53%	2.93%	5.27%
PLASTIC OMNIUM SA	AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	Minority stake 0.5%	5.38%	8.96%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 1.65% to 2.07%	2.93%	5.27%
VALEO SA	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 4.912% to 5.107%	5.42%	7.79%
FAURECIA SA	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.51%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	PINE RIVER CAPITAL MANAGEMENT LP	Minority stake 0.5%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	AKO CAPITAL LLP	Minority stake 0.51%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.2% to 2.6%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.44%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG	CAPITAL GROUP COMPANIES INC., THE	Minority stake increased from 2.87% to 4.73%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA		Minority stake 0.18%	2.93%	5.27%
BULTEN AB	BULTEN AB	Share buyback 10%	5.53%	7.46%
FAURECIA SA		Minority stake 0.44%	2.93%	5.27%
RHEINMETALL AG	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.52%	3.35%	6.00%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.3%	2.93%	5.27%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.49%	3.35%	6.00%
RHEINMETALL AG	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.61%	3.35%	6.00%
VALEO SA	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 4.986% to 5.115%	5.42%	7.79%
FINNVEDENBULTEN AB	VOLITO AB	Minority stake 11.407%	5.53%	7.46%
RHEINMETALL AG	CAPITAL FUND MANAGEMENT SA	Minority stake 0.5%	3.35%	6.00%
FAURECIA SA		Minority stake 0.4%	2.93%	5.27%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.46%	3.35%	6.00%

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.59%	3.35%	6.00%
PARAGON AG	INVESTORS	Capital Increase 9.091%	3.89%	8.61%
RHEINMETALL AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake 0.5%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.41%	5.65%	8.21%
VALEO SA		Minority stake 0.12%	5.42%	7.79%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.41% to 1.62%	2.93%	5.27%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.38%	3.35%	6.00%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.59%	5.32%	8.68%
HALDEX AB	AFA FORSAKRING AB	Minority stake increased from 2.64% to 5.01%	2.74%	6.63%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.61% to 3.01%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA		Minority stake 0.23%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.5%	5.32%	8.68%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.41%	3.35%	6.00%
FAURECIA SA		Minority stake 0.2%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.53%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.5%	5.32%	8.68%
VALEO SA	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.1%	5.42%	7.79%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.5%	3.35%	6.00%
FAURECIA SA		Minority stake 0.19%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.63% to 2.65%	5.65%	8.21%
VALEO SA		Minority stake 0.08%	5.42%	7.79%
FAURECIA SA	NATIXIS SA	Minority stake increased from 1.44% to 1.6%	2.93%	5.27%
HALDEX AB		Minority stake 2.088%	2.74%	6.63%
FAURECIA SA		Minority stake 0.18%	2.93%	5.27%
HALDEX AB		Minority stake 2.545%	2.74%	6.63%

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.58% to 2.75%	2.93%	5.27%
HALDEX AB		Minority stake 2.01%	2.74%	6.63%
ELRINGKLINGER AG	ALTAIR INVESTMENT MANAGEMENT LTD	Minority stake 0.53%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.7%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 0.14%	2.93%	5.27%
RHEINMETALL AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.54%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.217%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.5%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	DANSKE BANK A/S	Minority stake 0.65%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA		Minority stake 0.16%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.14%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	AKO CAPITAL LLP	Minority stake 0.17%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	NATIXIS SA	Minority stake increased from 1.44% to 1.57%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.89% to 3.12%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA	CITADEL ADVISORS LLC	Minority stake 0.12%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.58%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA		Capital Increase 0.189%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.14%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.48%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	NUMERIC INVESTORS LP	Minority stake 0.58%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.48%	5.32%	8.68%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.7% to 2.9%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.58%	5.32%	8.68%
VALEO SA		Minority stake 0.06%	5.42%	7.79%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.2%	5.65%	8.21%

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.2% to 1.31%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.07% to 2.2%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.14%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.61% to 2.81%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA	NATIXIS SA	Minority stake increased from 1.32% to 1.44%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	NATIXIS SA	Minority stake increased from 1.2% to 1.32%	2.93%	5.27%
VALEO SA		Capital Increase 0.191%	5.42%	7.79%
FAURECIA SA		Minority stake 0.13%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.48%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA	CITADEL ADVISORS LLC	Minority stake 0.1%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.12%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 0.1%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.31% to 1.41%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.13%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.71% to 2.89%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.1%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.11%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.163%	5.65%	8.21%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.47% to 2.66%	5.65%	8.21%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.68% to 2.84%	5.65%	8.21%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.17%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA		Minority stake 0.1%	2.93%	5.27%
HALDEX AB	UNDISCLOSED INVESTOR	Minority stake 1.662%	2.74%	6.63%

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
ELRINGKLINGER AG	MACQUARIE FUNDS MANAGEMENT HONG KONG LTD	Minority stake 0.5%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA	CITADEL ADVISORS LLC	Minority stake 0.09%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.17%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG	GSA CAPITAL PARTNERS LLP	Minority stake 0.5%	5.32%	8.68%
DELFININGEN INDUSTRY SA		Capital Increase 16.633%	3.36%	7.50%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.1%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CAPITAL FUND MANAGEMENT SA	Minority stake 0.1%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.63% to 2.79%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA		Minority stake 0.1%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.2% to 2.31%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.74% to 2.88%	5.65%	8.21%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.14%	5.65%	8.21%
RHEINMETALL AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake 0.18%	3.35%	6.00%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.31% to 2.41%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.09%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	DALTON STRATEGIC PARTNERSHIP LLP	Minority stake 0.09%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.11%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.09%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL ADVISORS LLC	Minority stake 0.09%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.09%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG	SYSTEMATICA INVESTMENTS LTD	Minority stake 0.5%	5.32%	8.68%
SAF-HOLLAND SA	ANGELO GORDON & COMPANY LP	Minority stake 0.7%	4.54%	7.81%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 0.08%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	NORGES BANK	Minority stake increased from 2.91% to 3.04%	5.65%	8.21%

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
BULTEN AB		Minority stake 3.091%	5.53%	7.46%
VALEO SA	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 5.107% to 5.145%	5.42%	7.79%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.12% to 1.2%	2.93%	5.27%
BULTEN AB	MR KARL-AXEL GRANLUND	Minority stake increased from 17.672% to 20.048%	5.53%	7.46%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.04% to 1.12%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.1%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.1%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	DALTON STRATEGIC PARTNERSHIP LLP	Minority stake 0.08%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.08%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.08%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.65% to 2.78%	5.65%	8.21%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.12%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.12%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.19%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.4%	5.32%	8.68%
RHEINMETALL AG	CAPITAL FUND MANAGEMENT SA	Minority stake 0.11%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.78% to 2.88%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA		Capital Increase 0.073%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.07%	2.93%	5.27%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.11%	3.35%	6.00%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.12%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.1%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.11%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.1%	5.65%	8.21%

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.75% to 2.85%	5.65%	8.21%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.12%	3.35%	6.00%
SAF-HOLLAND SA	BLACKROCK INC.	Minority stake 0.51%	4.54%	7.81%
FAURECIA SA		Minority stake 0.08%	2.93%	5.27%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.1%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.74% to 2.84%	5.65%	8.21%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.1%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA		Minority stake 0.06%	2.93%	5.27%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.1%	3.35%	6.00%
RHEINMETALL AG	CAPITAL FUND MANAGEMENT SA	Minority stake 0.1%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.1%	5.65%	8.21%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.1%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.09%	5.65%	8.21%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.647% to 2.73%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.13% to 2.2%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.06%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.1%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.06%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.05%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.06%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.19%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.08%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.05%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.54% to 2.63%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.06% to 2.13%	2.93%	5.27%

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
SAF-HOLLAND SA	MACQUARIE FUNDS MANAGEMENT HONG KONG LTD	Minority stake 0.5%	4.54%	7.81%
RHEINMETALL AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake 0.1%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.09%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA	AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	Minority stake 0.1%	2.93%	5.27%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.1%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.08%	5.65%	8.21%
FAURECIA SA	NATIXIS SA	Minority stake 0.08%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.7% to 2.78%	5.65%	8.21%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.1%	3.35%	6.00%
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.58% to 1.62%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.21%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	CAPITAL GROUP COMPANIES INC., THE	Minority stake increased from 4.73% to 5.01%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA		Minority stake 0.04%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.05%	2.93%	5.27%
FAURECIA SA		Minority stake 0.05%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.74% to 2.81%	5.65%	8.21%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.09%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.07%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.15%	5.32%	8.68%
BULTEN AB	LANNEBO FONDER AB	Minority stake increased from 9.031% to 10.219%	5.53%	7.46%
PLASTIC OMNIUM SA		Minority stake 0.052%	5.38%	8.96%
GEORG FISCHER AG	NORGES BANK	Minority stake increased from 2.94% to 3.002%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.14%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.11%	5.32%	8.68%

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.1%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake increased from 1.1% to 1.24%	5.32%	8.68%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.07%	3.35%	6.00%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.16%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.08%	2.93%	5.27%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.06%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.1%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA	Minority stake 0.11%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA		Minority stake 0.04%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.1%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA		Minority stake 0.07%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.21%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.13%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake increased from 1.31% to 1.46%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake 0.12%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.14%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.09%	5.32%	8.68%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.06%	3.35%	6.00%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake increased from 1.4% to 1.5%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake 0.13%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	5.32%	8.68%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.05%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT	Minority stake increased from	5.32%	8.68%

目标公司	收购方	交易类型	预测销售 净利率	预测 EBIT/ 营业收入
	MANAGEMENT (UK) LTD	1.3% to 1.4%		
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	5.32%	8.68%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.96% to 3.01%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake increased from 1.01% to 1.11%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	5.32%	8.68%
FAURECIA SA		Minority stake 0.03%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.14%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.14%	5.32%	8.68%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.7% to 2.75%	5.65%	8.21%
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.05%	3.35%	6.00%
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.04%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.1%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.16%	5.32%	8.68%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.73% to 2.77%	5.65%	8.21%
RHEINMETALL AG	AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	Minority stake increase from 0.53% to 0.63%	3.35%	6.00%
FAURECIA SA		Minority stake 0.04%	2.93%	5.27%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.1%	5.32%	8.68%
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.76% to 2.81%	5.65%	8.21%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.12%	5.32%	8.68%
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.1%	5.32%	8.68%
RHEINMETALL AG	NORGES BANK	Minority stake increased from 2.98% to 3.02%	3.35%	6.00%
ELRINGKLINGER AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.12%	5.32%	8.68%

本次评估以上述 267 个可比交易案例计算价值比率。

2) 价值比率的选取和计算

价值比率可以按照分母的性质分为盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率；也可以按照分子所对应的权益划分为权益价值比率和企业整体价值比率，常用的价值比率如下表所示：

价值比率类型	权益价值比率	企业整体价值比率
盈利比率	P/E	EV/EBITDA
	PEG	EV/EBIT
	P/FCFE	EV/FCFF
资产比率	P/B	EV/TBVIC（总资产或有形资产账面值）
	Tobin Q 系数	EV/重置成本
收入比率	P/S	EV/S
其他特定比率		EV/制造业年产量
		EV/医院的床位数
		EV/发电厂的发电量
		EV/广播电视网络的用户数
		EV/矿山的可采储量

对 CCI 集团适用的价值比率类型分析如下：

A、CCI 集团近年盈利稳步增长，适用盈利类价值比率。

B、制造型企业多为重资产企业，而 CCI 集团内企业大部分房地产系租赁使用，非流动资产在总资产中仅占 40%左右，与同行业企业在资产配置方面可能存在较大差异，故不适用资产类价值比率。

C、收入类价值比率难以反映不同企业利润率水平的差异，故对于盈利企业一般不使用收入类价值比率。

D、由于难以获得可比交易案例企业产量等经营数据，故不适用其他特定价值比率。

因此，本次评估主要采用盈利类价值比率。另外，考虑到动态价值比率更能反映对公司未来成长性的预期，本次评估在盈利类价值比率中选取动态 P/E 和动态 EV/EBIT 比率作为价值比率。

评估人员采用案例企业的股权价值和并购后“下一年”预期归属于母公司所有者净利润计算了可比交易案例的动态 P/E，采用案例企业的企业价值和并购后“下一年”预期 EBIT 计算可比交易案例的 EV/EBIT 比率，公式如下：

$$\text{动态P/E} = \frac{\text{股权价值}}{\text{并购后下一年预测净利润}}$$

$$\text{动态EV/EBIT} = \frac{\text{企业价值 (EV)}}{\text{并购后下一年预测EBIT}} = \frac{\text{股权价值} + \text{付息债务价值}}{\text{并购后下一年预测EBIT}}$$

对可比交易案例价值比率的计算说明如下：

A、由于对各交易案例可获取的信息有限，无法获取交易案例企业的完整财务报表，故在计算可比交易案例时无法剔除非经营性资产和负债，相应地，后面应用计算出的价值比率评估 CCI 的股权价值时亦不对非经营性资产和负债进行额外调整。

B、国际上在财务分析时对于付息债务通常采用“净负债”的概念，将货币资金作为减项从付息债务中扣除，故相应计算出的企业价值（EV）为不含货币资金的价值。

经过上述计算，得到各可比交易案例动态 P/E 和动态 EV/EBIT 比率如下：

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
HALDEX AB	KNORR-BREMSE AG	Acquisition 100% Bid 2 - Increased	46.64	18.98
RHEINMETALL AG	INSTITUTIONAL INVESTORS	Capital Increase 9.091%	13.51	8.79
VALEO SA		Minority stake 2.487%	8.95	7.72
VALEO SA		Minority stake 1.664%	12.72	10.54
VALEO SA		Minority stake 1.7%	11.19	7.57
SAF-HOLLAND SA		Capital Increase 49.797%	6.08	4.47

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 3.2%	6.76	5.62
SAF-HOLLAND SA		Capital Increase 33.567%	5.65	4.21
FAURECIA SA		Minority stake 1.97%	7.79	6.20
VALEO SA	VALEO SA	Share buyback 0.944%	8.69	7.54
GEORG FISCHER AG		Minority stake 2.09%	13.45	10.40
RHEINMETALL AG	DEUTSCHE BANK AG	Minority stake 1.95%	14.74	9.11
VALEO SA	SENATOR GLOBAL OPPORTUNITY MASTER FUND LP	Minority stake 0.51%	10.29	6.94
VALEO SA	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.51%	9.97	8.62
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 0.83%	8.77	6.74
BLUE SOLUTIONS SA		Initial public offering 10% on Euronext Paris	69.69	47.76
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.84%	8.43	5.86
FINNVEDENBULTEN AB	VOLITO AB	Minority stake 23.166%	10.02	7.41
FAURECIA SA		Minority stake 1.15%	5.39	4.74
FAURECIA SA		Minority stake 0.69%	8.80	6.07
VALEO SA		Minority stake 0.285%	11.92	8.08
FAURECIA SA	MILLENNIUM INTERNATIONAL MANAGEMENT LP	Minority stake 0.51%	10.02	6.74
FAURECIA SA		Minority stake 0.91%	5.55	4.83
FAURECIA SA	CITADEL ADVISORS LLC	Minority stake 0.51%	8.80	6.07
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 0.5%	8.91	6.82
FAURECIA SA	CAPITAL FUND MANAGEMENT SA	Minority stake 0.5%	8.55	5.93
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.5%	8.37	5.83
FAURECIA SA	DALTON STRATEGIC PARTNERSHIP LLP	Minority stake 0.53%	7.69	5.45
PLASTIC OMNIUM SA	AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	Minority stake 0.5%	13.99	9.37
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 1.65%	8.73	6.72

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
		to 2.07%		
VALEO SA	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 4.912% to 5.107%	12.04	8.16
FAURECIA SA	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.51%	7.06	5.10
FAURECIA SA	PINE RIVER CAPITAL MANAGEMENT LP	Minority stake 0.5%	6.78	5.63
FAURECIA SA	AKO CAPITAL LLP	Minority stake 0.51%	6.59	5.53
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.2% to 2.6%	8.33	6.50
FAURECIA SA		Minority stake 0.44%	7.46	6.01
ELRINGKLINGER AG	CAPITAL GROUP COMPANIES INC., THE	Minority stake increased from 2.87% to 4.73%	11.93	9.99
FAURECIA SA		Minority stake 0.18%	15.84	10.67
BULTEN AB	BULTEN AB	Share buyback 10%	10.14	7.52
FAURECIA SA		Minority stake 0.44%	5.99	5.20
RHEINMETALL AG	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.52%	15.41	9.48
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.3%	8.63	5.97
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.49%	16.19	9.92
RHEINMETALL AG	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.61%	12.68	8.33
VALEO SA	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 4.986% to 5.115%	12.38	10.30
FINNVEDENBULTEN AB	VOLITO AB	Minority stake 11.407%	7.29	5.37
RHEINMETALL AG	CAPITAL FUND MANAGEMENT SA	Minority stake 0.5%	14.70	9.09
FAURECIA SA		Minority stake 0.4%	5.94	5.17
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.46%	15.69	9.64
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.59%	12.11	8.01
PARAGON AG	INVESTORS	Capital Increase 9.091%	36.78	20.63
RHEINMETALL AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake 0.5%	13.78	8.58
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.41%	15.16	11.20
VALEO SA		Minority stake 0.12%	11.37	9.59
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.41%	9.68	6.55

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
		to 1.62%		
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.38%	15.11	9.32
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.59%	21.35	15.38
HALDEX AB	AFA FORSAKRING AB	Minority stake increased from 2.64% to 5.01%	33.58	13.99
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.61% to 3.01%	12.50	9.75
FAURECIA SA		Minority stake 0.23%	7.44	5.31
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.5%	23.84	16.90
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.41%	12.52	8.24
FAURECIA SA		Minority stake 0.2%	8.27	5.77
ELRINGKLINGER AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.53%	21.76	15.63
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.5%	22.63	16.16
VALEO SA	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.1%	10.51	8.99
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.5%	9.72	6.68
FAURECIA SA		Minority stake 0.19%	8.27	6.47
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.63% to 2.65%	221.86	153.37
VALEO SA		Minority stake 0.08%	12.24	10.20
FAURECIA SA	NATIXIS SA	Minority stake increased from 1.44% to 1.6%	9.05	6.90
HALDEX AB		Minority stake 2.088%	30.32	12.94
FAURECIA SA		Minority stake 0.18%	7.96	6.29
HALDEX AB		Minority stake 2.545%	24.53	10.55
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.58% to 2.75%	8.27	6.47
HALDEX AB		Minority stake 2.01%	31.16	12.99
ELRINGKLINGER AG	ALTAIR INVESTMENT MANAGEMENT LTD	Minority stake 0.53%	17.79	13.58

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.7%	13.25	10.43
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 0.14%	9.23	7.00
RHEINMETALL AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.54%	7.34	5.35
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.217%	17.25	12.64
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.5%	17.17	13.20
ELRINGKLINGER AG	DANSKE BANK A/S	Minority stake 0.65%	13.19	10.38
FAURECIA SA		Minority stake 0.16%	7.63	5.42
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.14%	8.63	6.66
FAURECIA SA	AKO CAPITAL LLP	Minority stake 0.17%	7.09	5.81
FAURECIA SA	NATIXIS SA	Minority stake increased from 1.44% to 1.57%	9.15	6.95
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.89% to 3.12%	15.35	11.33
FAURECIA SA	CITADEL ADVISORS LLC	Minority stake 0.12%	9.68	6.55
ELRINGKLINGER AG	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.58%	13.98	10.87
FAURECIA SA		Capital Increase 0.189%	6.10	4.96
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.14%	8.19	5.73
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.48%	16.64	12.88
ELRINGKLINGER AG	NUMERIC INVESTORS LP	Minority stake 0.58%	13.72	10.71
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.48%	16.51	12.79
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.7% to 2.9%	16.71	12.26
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.58%	13.43	10.53
VALEO SA		Minority stake 0.06%	12.02	8.15
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.2%	16.28	11.97
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.2% to 1.31%	9.90	6.68
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.07% to 2.2%	8.27	6.46

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
FAURECIA SA		Minority stake 0.14%	7.66	5.43
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.61% to 2.81%	15.55	11.47
FAURECIA SA	NATIXIS SA	Minority stake increased from 1.32% to 1.44%	8.72	6.71
FAURECIA SA	NATIXIS SA	Minority stake increased from 1.2% to 1.32%	8.72	6.71
VALEO SA		Capital Increase 0.191%	3.55	4.10
FAURECIA SA		Minority stake 0.13%	8.00	6.32
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.48%	15.17	11.60
FAURECIA SA	CITADEL ADVISORS LLC	Minority stake 0.1%	9.90	6.68
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.12%	8.22	5.74
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 0.1%	9.74	7.28
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.31% to 1.41%	9.74	6.59
FAURECIA SA		Minority stake 0.13%	7.34	5.95
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.71% to 2.89%	15.62	11.52
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.1%	9.33	7.05
FAURECIA SA		Minority stake 0.11%	8.41	5.85
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.163%	16.52	12.14
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.47% to 2.66%	14.48	10.73
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.68% to 2.84%	16.98	12.45
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.17%	15.85	11.67
FAURECIA SA		Minority stake 0.1%	9.09	6.92
HALDEX AB	UNDISCLOSED INVESTOR	Minority stake 1.662%	24.44	9.82
ELRINGKLINGER AG	MACQUARIE FUNDS MANAGEMENT HONG KONG LTD	Minority stake 0.5%	12.50	10.34

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
FAURECIA SA	CITADEL ADVISORS LLC	Minority stake 0.09%	9.90	6.67
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.17%	15.33	11.31
ELRINGKLINGER AG	GSA CAPITAL PARTNERS LLP	Minority stake 0.5%	12.14	10.12
DELFINGEN INDUSTRY SA		Capital Increase 16.633%	4.99	3.82
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.1%	8.45	5.87
FAURECIA SA	CAPITAL FUND MANAGEMENT SA	Minority stake 0.1%	8.36	5.82
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.63% to 2.79%	15.45	11.40
FAURECIA SA		Minority stake 0.1%	7.93	5.58
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.2% to 2.31%	7.18	5.86
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.74% to 2.88%	16.76	12.30
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.14%	16.36	12.03
RHEINMETALL AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake 0.18%	13.23	8.27
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.31% to 2.41%	7.69	6.14
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.09%	8.49	5.89
FAURECIA SA	DALTON STRATEGIC PARTNERSHIP LLP	Minority stake 0.09%	8.46	5.87
FAURECIA SA		Minority stake 0.11%	6.87	5.69
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.09%	8.34	5.81
FAURECIA SA	CITADEL ADVISORS LLC	Minority stake 0.09%	8.25	5.76
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.09%	8.10	5.68
ELRINGKLINGER AG	SYSTEMATICA INVESTMENTS LTD	Minority stake 0.5%	10.17	8.91
SAF-HOLLAND SA	ANGELO GORDON & COMPANY LP	Minority stake 0.7%	12.63	9.53
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake 0.08%	9.03	6.89

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
GEORG FISCHER AG	NORGES BANK	Minority stake increased from 2.91% to 3.04%	16.56	12.16
BULTEN AB		Minority stake 3.091%	8.28	6.12
VALEO SA	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 5.107% to 5.145%	12.03	8.16
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.12% to 1.2%	8.55	5.93
BULTEN AB	MR KARL-AXEL GRANLUND	Minority stake increased from 17.672% to 20.048%	10.02	7.42
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.04% to 1.12%	8.55	5.93
FAURECIA SA		Minority stake 0.1%	6.77	5.63
FAURECIA SA	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.1%	6.76	4.93
FAURECIA SA	DALTON STRATEGIC PARTNERSHIP LLP	Minority stake 0.08%	8.36	5.82
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.08%	8.16	6.40
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.08%	8.02	5.63
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.65% to 2.78%	14.14	10.50
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.12%	15.91	9.76
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.12%	14.82	10.97
ELRINGKLINGER AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.19%	21.70	15.59
ELRINGKLINGER AG	MARSHALL WACE LLP	Minority stake 0.4%	10.22	8.94
RHEINMETALL AG	CAPITAL FUND MANAGEMENT SA	Minority stake 0.11%	16.26	9.96
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.78% to 2.88%	16.73	12.28
FAURECIA SA		Capital Increase 0.073%	7.68	6.13
FAURECIA SA		Minority stake 0.07%	8.00	5.62
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.11%	15.73	9.66
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.12%	14.35	9.26

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.1%	16.43	12.07
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.11%	5.01	4.53
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.1%	16.14	11.87
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.75% to 2.85%	16.18	11.90
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.12%	13.72	8.54
SAF-HOLLAND SA	BLACKROCK INC.	Minority stake 0.51%	12.64	9.54
FAURECIA SA		Minority stake 0.08%	6.59	5.53
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.1%	16.19	9.92
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.74% to 2.84%	15.63	11.52
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.1%	15.32	11.31
FAURECIA SA		Minority stake 0.06%	8.46	5.88
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.1%	15.65	9.62
RHEINMETALL AG	CAPITAL FUND MANAGEMENT SA	Minority stake 0.1%	15.50	9.54
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.1%	14.83	10.97
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.1%	15.39	9.48
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.09%	16.10	11.84
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.647% to 2.73%	17.16	12.57
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.13% to 2.2%	6.94	5.72
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake 0.06%	7.87	5.55
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.1%	13.95	10.37
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.06%	7.75	6.18
FAURECIA SA		Minority stake 0.05%	9.26	7.01
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.06%	7.62	6.10
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.19%	16.85	13.00
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.08%	5.69	5.03

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.05%	8.93	6.83
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.54% to 2.63%	14.48	10.73
FAURECIA SA	CQS (UK) LLP	Minority stake increased from 2.06% to 2.13%	6.26	5.34
SAF-HOLLAND SA	MACQUARIE FUNDS MANAGEMENT HONG KONG LTD	Minority stake 0.5%	10.67	8.39
RHEINMETALL AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake 0.1%	13.51	8.43
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.09%	14.39	10.67
FAURECIA SA	AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	Minority stake 0.1%	4.32	4.15
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.1%	13.32	8.68
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.08%	15.98	11.76
FAURECIA SA	NATIXIS SA	Minority stake 0.08%	5.25	4.67
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.7% to 2.78%	15.53	11.45
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.1%	12.63	8.30
FAURECIA SA	CITADEL EUROPE LLP	Minority stake increased from 1.58% to 1.62%	10.13	6.80
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.21%	13.43	10.53
ELRINGKLINGER AG	CAPITAL GROUP COMPANIES INC., THE	Minority stake increased from 4.73% to 5.01%	10.03	8.83
FAURECIA SA		Minority stake 0.04%	9.96	6.71
FAURECIA SA		Minority stake 0.05%	7.95	5.59
FAURECIA SA		Minority stake 0.05%	7.83	6.22
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.74% to 2.81%	16.21	11.92
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.09%	12.73	7.99
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.07%	15.71	11.58
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.15%	17.22	12.85
BULTEN AB	LANNEBO FONDER AB	Minority stake increased from	11.34	8.41

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
		9.031% to 10.219%		
PLASTIC OMNIUM SA		Minority stake 0.052%	12.46	8.44
GEORG FISCHER AG	NORGES BANK	Minority stake increased from 2.94% to 3.002%	16.65	12.22
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.14%	17.31	13.28
ELRINGKLINGER AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.11%	21.95	15.75
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.1%	23.98	16.42
ELRINGKLINGER AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake increased from 1.1% to 1.24%	17.07	12.76
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.07%	15.00	9.26
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.16%	14.75	11.34
FAURECIA SA	BNP PARIBAS SA	Minority stake 0.08%	4.18	4.07
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.06%	16.33	12.00
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.1%	22.32	15.98
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY NA	Minority stake 0.11%	20.19	14.37
FAURECIA SA		Minority stake 0.04%	7.81	6.21
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.1%	21.63	15.55
FAURECIA SA		Minority stake 0.07%	4.32	4.15
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.21%	9.97	8.79
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.13%	16.05	12.13
ELRINGKLINGER AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake increased from 1.31% to 1.46%	13.72	10.71
ELRINGKLINGER AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake 0.12%	17.13	12.80
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	18.41	13.58
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.14%	14.21	11.01
ELRINGKLINGER AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.09%	21.79	15.65
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.06%	13.86	8.62
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	16.89	12.65

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	16.73	12.93
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	16.51	12.79
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake increased from 1.4% to 1.5%	17.96	13.68
ELRINGKLINGER AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake 0.13%	13.70	10.70
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	15.87	12.40
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.05%	14.87	11.00
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake increased from 1.3% to 1.4%	17.39	13.33
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	15.54	11.83
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.96% to 3.01%	14.65	10.85
ELRINGKLINGER AG	WORLDQUANT LLC	Minority stake increased from 1.01% to 1.11%	17.01	12.73
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.11%	15.40	12.11
FAURECIA SA		Minority stake 0.03%	8.04	5.64
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.14%	12.04	10.06
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.14%	12.04	10.06
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.7% to 2.75%	14.21	10.55
RHEINMETALL AG		Minority stake 0.05%	14.54	9.00
GEORG FISCHER AG		Minority stake 0.04%	17.60	12.88
ELRINGKLINGER AG	BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.1%	16.41	12.73
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.16%	10.20	8.93
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.73% to 2.77%	17.28	12.66
RHEINMETALL AG	AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	Minority stake increase from 0.53% to 0.63%	7.13	4.42

目标公司	收购方	交易类型	动态 P/E	动态 EV/EBIT
FAURECIA SA		Minority stake 0.04%	5.69	5.03
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.1%	15.85	12.39
GEORG FISCHER AG	BLACKROCK INC.	Minority stake increased from 2.76% to 2.81%	13.49	10.05
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.12%	12.64	10.43
ELRINGKLINGER AG		Minority stake 0.1%	14.95	11.84
RHEINMETALL AG	NORGES BANK	Minority stake increased from 2.98% to 3.02%	15.76	9.68
ELRINGKLINGER AG	JP MORGAN ASSET MANAGEMENT (UK) LTD	Minority stake 0.12%	11.85	9.94
价值比率均值			13.59	9.70

经计算，可比交易案例动态 P/E 和动态 EV/EBIT 比率的均值分别为 13.59 和 9.70。

3) 价值比率的修正

由于在筛选价值比率时已选取了目标公司财务特征与被评估企业相近的交易案例，且价值比率修正系数的确定存在较强主观性，故不再对价值比率进行修正。

4) 对流动性的考虑

本次市场法评估采用交易案例比较法，交易案例企业与被评估企业同为非上市公司，无需考虑缺乏流动性折扣。

5) 根据动态 P/E 计算的评估值

将可比交易案例动态 P/E 均值与 CCI 集团合并报表 2017 年归属于母公司股东净利润的预测值相乘，得到以动态 P/E 计算的 CCI 股东全部权益（扣除少数股东权益）的评估值。

股东全部权益评估值（扣除少数股东权益）

=2017 年归属于母公司股东净利润预测值 × 可比案例动态 P/E 均值

$$=1,503.29 \times 13.59$$

$$=20,400.00 \text{（万欧元，取整）}$$

6) 根据动态 EV/EBIT 计算的评估值

将可比交易案例动态 EV/EBIT 比率均值与 CCI 集团合并报表 2017 年 EBIT 预测值相乘，得到 CCI 集团不含货币资金的企业价值，再加上基准日 CCI 货币资金价值，得到 CCI 集团含货币资金的企业价值。在此基础上扣除付息债务价值和少数股东权益价值，得到以动态 EV/EBIT 计算的 CCI 股东全部权益（扣除少数股东权益）的评估值。

企业价值评估值（含货币资金）

$$=2017 \text{ 年 EBIT 预测值} \times \text{可比案例 EV/EBIT 比率均值} + \text{货币资金}$$

$$= 2,322.11 \times 9.70 + 1,685.51$$

$$= 24,209.98 \text{（万欧元）}$$

股东全部权益评估值（扣除少数股东权益）

$$= \text{企业价值评估值（含货币资金）} - \text{付息债务价值} - \text{少数股东权益价值}$$

$$= 24,209.98 - 4,194.28 - 0.19$$

$$= 20,000.00 \text{（万欧元，取整）}$$

其中，由于少数股东权益数额很小，且 CCI 集团内产生少数股东权益的企业盈利情况一般，故对少数股东权益以合并报表中账面值作为评估值。

5、评估结论及分析

（1）收益法评估结论

按照收益法评估，被评估单位在上述假设条件下股东全部权益价值评估值为 19,450.00 万欧元，比审计后母公司账面净资产增值 10,577.20 万欧元，增值率 119.21%；比审计后合并报表归属于母公司所有者权益增值 15,778.22 万欧元，增值率 429.72%。

（2）市场法评估结论

按照市场法评估，被评估单位在基准日市场状况下股东全部权益价值评估值为 20,200.00 万欧元，比审计后母公司账面净资产增值 11,327.20 万欧元，增值率 127.66%；比审计后合并报表归属于母公司所有者权益增值 16,528.22 万欧元，增值率 450.14%。

（3）评估结论的分析及选择理由

收益法和市场法评估结果出现差异的主要原因是：收益法是通过估算企业未来的预期收益，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出经营性资产价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值，减去付息债务得出股东全部权益价值，收益法反映了企业内在价值。

交易案例比较法是收集与被评估单位处于同一行业企业的股权交易案例，并选择可比公司的一个或几个收益性和资产类参数，计算可比公司市场价值与所选择分析参数之间的“价值比率”。经过比较分析被评估企业与参考企业的异同，对差异进行量化调整，计算出适用于被评估企业的价值比率，从而得到被评估对象的市场价值。由于市场法与收益法评估途径不同，所以评估结论会有所差异。

由于市场法评估结论受股权并购交易市场行情波动影响大，并且每个公司业务结构、经营模式、企业规模和资产配置不尽相同，所以客观上对上述差异的量化很难做到准确。考虑收益法所使用数据的质量和数量优于市场法，故选择收益法评估结果作为 CCI 的最终评估结论。

经评估，CCI 于评估基准日 2016 年 10 月 31 日在上述各项假设条件成立的前提下，股东全部权益价值评估值为 19,450.00 万欧元。

二、董事会对本次交易评估事项的意见

（一）关于评估机构的独立性

本次重大资产重组的评估机构东洲评估具有证券从业资格。该评估机构及其经办评估师与本公司、交易对方及标的公司之间除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性。

（二）关于评估假设前提的合理性

评估机构和评估人员所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合被评估企业的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）关于评估方法和评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的公司于评估基准日的市场价值。本次评估对于阜新佳创及其子公司德国佳创采用资产基础法评估；对德国佳创的子公司 CCI 采用收益法和市场法评估，并选取收益法的评估结果作为 CCI 的评估结论。本次资产评估工作根据国家有关资产评估的法律和国家其它有关部门的法规、规定，本着独立、公正、科学和客观的原则，并经履行必要的评估程序，对标的公司的股东全部权益价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的的相关性一致。

（四）关于评估定价的公允性

本次交易价格以公司聘请的评估机构出具的评估结果为参考，经交易双方协商一致预计标的公司的交易价格，标的公司的交易价格是公允的。

公司独立董事已对评估机构独立性、评估假设前提合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价公允性发表了独立意见。

综上所述，董事会认为本次重大资产重组评估机构独立、评估假设前提合理、评估方法与评估目的相关性一致、评估定价公允。

三、独立董事对本次交易评估事项的意见

（一）关于本次交易评估机构的独立性

本次交易的评估机构东洲评估具有证券从业资格。东洲评估及经办评估师与公司、交易对方及标的公司均不存在任何关联关系及除专业收费外的任何利害关系，具备为公司提供评估服务的独立性，选聘程序符合法律及《公司章程》的规定。

（二）关于本次交易评估的假设前提

东洲评估及经办评估师所设定的评估假设前提和限制条件均系依照国家有关法规和规定执行，并遵循市场通用的惯例或准则，且符合评估对象的实际情况，未发现与评估假设前提相悖的事实存在，评估假设前提具有合理性。

（三）关于本次交易评估方法和评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的公司于评估基准日的市场价值。本次评估对于阜新佳创及其子公司德国佳创采用资产基础法评估；对德国佳创的子公司 CCI 采用收益法和市场法评估，并选取收益法的评估结果作为 CCI 的评估结论，符合中国证监会的相关规定。本次资产评估工作系以国家有关资产评估的法律和国家其它有关部门的法规、规定为前提，以独立、公正、科学和客观为原则，履行必要评估程序并选用合理评估方法而进行的，评估方法与评估目的具有相关性。

（四）关于本次交易评估定价的公允性

评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中采取了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标资产实际情况的评估方法；评估结果客观、公正反映了评估基准日（即 2016 年 10 月 31 日）评估对象的实际情况，各项资产的评估方法适当，本次评估结果具有公允性。

第五节 本次交易合同的主要内容

一、《资产购买协议》及《补充协议》的主要内容

（一）协议主体及签订时间

2017年1月9日，德尔股份与德尔企管、李毅及德尔实业签署了《资产购买协议》；2017年3月13日，德尔股份、辽宁万成与德尔企管、李毅及德尔实业签署了《补充协议》。

（二）标的资产的交易价格

根据《资产评估报告》，截至2016年10月31日，阜新佳创100%股权的评估价值为10,125.69万元。根据上述评估价值，经各方友好协商，阜新佳创100%股权的交易价格确定为10,000万元。

各方同意，由德尔股份受让李毅先生持有的阜新佳创1%的股权，对应交易价格100万元，由辽宁万成受让德尔企管合计持有的阜新佳创99%的股权，对应交易价格9,900万元。

根据经审计的财务报表，截至2016年10月31日，德尔实业持有的对阜新佳创全部债权的金额为1,837,326,438.36元。各方确认，阜新佳创债权的交易价格确定为1,837,326,438.36元。

各方同意，由辽宁万成受让德尔实业持有的对阜新佳创的1,837,326,438.36元债权，对应交易价格1,837,326,438.36元。

（三）交易对价的支付安排

公司和辽宁万成以现金方式向交易对方分两次支付交易对价，其中：第一次自本次交易的交易协议生效后三十日内，德尔股份和辽宁万成分别向德尔企管和李毅先生支付阜新佳创股权部分的全部交易对价，即10,000万元，辽宁万成向德尔实业支付阜新佳创债权的部分交易对价90,000万元，两者合计支付100,000万元；第二次在本次交易的交割日后三十日内，辽宁万成向德尔实业支付阜新佳创债权的余额部分，即937,826,438.36元。

本次交易交易价格支付的具体安排如下：

支付阶段	交易对方	德尔股份支付金额 (万元)	辽宁万成支付金额 (万元)	合计 (万元)
第一次支付	德尔企管	-	9,900.00	9,900.00
	李毅先生	100.00	-	100.00
	德尔实业	-	90,000.00	90,000.00
	小计(万元)	100.00	99,900.00	100,000.00
第二次支付	德尔企管	-	-	-
	李毅先生	-	-	-
	德尔实业	-	93,782.64	93,782.64
	小计(万元)	-	93,782.64	93,782.64
合计(万元)		100.00	193,682.64	193,782.64

(四) 标的资产的交割

1、各方应在交易协议生效后三十日内着手办理相关资产的交割手续。以下所有事项办理完毕即视为交割完成，完成交割的当日为交割日：

(1) 阜新佳创股权

- 1) 完成股东变更的内部决策程序；
- 2) 修改公司章程，将公司和辽宁万成合法持有股权情况记载于交易标的的章程中；
- 3) 在所属工商行政管理机关依法办理完毕股东变更之工商变更登记。

(2) 阜新佳创债权

德尔实业向阜新佳创发出债权已全部转移给辽宁万成的书面通知。

2、交割日，德尔企管和李毅先生应向公司和辽宁万成递交与标的公司有关的全部文件、印章、合同及资料，阜新佳创股权交易的各方应就办理标的公司股东变更签署相关决议、股权转让确认文件，并办理股东变更之工商变更登记。

3、标的资产应被视为在交割日由交易对方交付给公司和辽宁万成（无论标的资产应当办理的工商变更登记手续在何时完成），即自交割日起，德尔股份及

/或其指定的下属子公司享有与标的资产相关的一切权利、权益和利益，承担标的资产的风险及其相关的一切责任和义务。

4、交易双方同意，自本协议签署之日起至交割日为过渡期。过渡期内，未经德尔股份事先书面许可，交易对方不得就标的资产设置抵押、质押担保等任何第三人权利，且应通过行使股东权利的方式保证标的公司在过渡期内不得进行与正常生产经营无关的资产处置、对外担保利润分配或增加重大债务等行为。

（五）过渡期损益安排

自基准日至交割日的期间为损益归属期间。损益归属期间内，交易标的股权部分所产生的利润由公司和辽宁万成享有，亏损由德尔企管、李毅先生承担，损益的具体金额以经各方认可的具有证券从业资格的会计师事务所审计的交易标的在交割日的财务报表为依据。对于交易标的在损益归属期间的亏损，由德尔企管、李毅先生向公司和辽宁万成补偿同等金额的现金。

标的公司债权部分所产生的应计利息及本金的变动由公司及其指定的下属子公司承担。具体金额以经各方认可的具有证券期货从业资格的会计师事务所审计的交易标的在交割日的财务报表为依据。

（六）生效、变更和终止

本协议在以下条件全部满足后生效（以最后一个条件的满足日为生效日）：

- 1、本协议经德尔股份、德尔企管和德尔实业各自的法定代表人或授权代表签字并加盖公章、李毅签字；
- 2、德尔股份董事会、股东大会批准本次交易；
- 3、德尔企管、德尔实业内部有权决策机构批准本次交易；
- 4、标的公司股东会批准本次交易。

除非本协议另有约定或根据相关法律、法规的规定及政府主管部门的要求，本协议的变更或终止需经本协议各方签署书面变更或终止协议。

经各方一致书面同意，可终止本协议。

（七）违约责任

任何一方违反其在本协议中的任何声明、保证、承诺或本协议的任何条款，即构成违约。违约方应向守约方全面地、足额地赔偿其所受经济损失。发生违约行为的，守约方有权中止履行本协议并向违约方发出纠正违约行为的通知；如该项违约达到造成订立本协议之目的无法实现的程度，守约方有权决定是否继续执行或终止本协议。本协议一方对其他方违约行为救济的弃权仅以书面形式做出方为有效。守约方未行使或迟延履行使其在本协议项下的任何权利或救济不构成弃权，守约方部分行使权利或救济亦不妨碍其行使其他权利或救济。

二、《业绩补偿协议》的主要内容

（一）协议主体及签订时间

2017年3月13日，德尔股份、辽宁万成与德尔企管、李毅及德尔实业签署了《业绩补偿协议》。

（二）业绩承诺方

德尔企管、李毅先生和德尔实业。

（三）业绩补偿期间和承诺净利润

如本次交易在2017年度实施完毕，业绩承诺方对上市公司和辽宁万成的业绩补偿期间为2017年度、2018年度和2019年度。

业绩承诺方承诺阜新佳创2017年度、2018年度和2019年度实现的净利润分别不低于10,300万元、11,900万元和13,400万元。

如本次交易未能在2017年度实施完毕，则业绩承诺方的业绩补偿期间及承诺净利润应作相应调整，届时各方将根据中国证监会的相关规定，另行签署补充协议。

（四）利润差额的确认

自本次交易实施完毕后，上市公司和辽宁万成将于业绩补偿期间每个会计年度结束后，聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所对标的公司业绩补偿期间

每年的利润承诺实现情况出具专项审核报告。实际净利润与承诺净利润的差额以会计师事务所的专项审核报告为准，并以此作为确定业绩承诺方应补偿金额实施之依据。为免疑义，净利润均按照合并口径扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润并剔除股东借款之利息费用影响计算确认。

业绩承诺方确认，如标的公司业绩补偿期间内截至当期期末累计实际净利润未达到截至当期期末累计承诺净利润，视为标的公司该年度未实现利润承诺。如出现上述情形的，就累计实际净利润与累计承诺净利润的差额部分，业绩承诺方将以现金方式对上市公司和辽宁万成进行补偿。

（五）业绩补偿金额及计算

各业绩承诺方应按照各自所取得的交易对价占本次交易对价总额的比例以计算其应当补偿的金额，该等比例具体如下：

序号	业绩承诺方	补偿比例
1	德尔企管	5.11%
2	李毅先生	0.05%
3	德尔实业	94.84%
合计		100%

上市公司和辽宁万成应按照各自所支付的交易对价占本次交易对价总额的比例以计算其应当取得的补偿金额，该等比例具体如下：

序号	业绩承诺受偿方	受偿比例
1	德尔股份	0.05%
2	辽宁万成	99.95%
合计		100%

业绩补偿期间，业绩承诺方每年的补偿金额和上市公司和辽宁万成每年的受偿金额按如下公式计算：

当期应补偿金额=（标的公司截至当期期末累计承诺净利润-标的公司截至当期期末累计实际净利润）-累积已补偿金额

根据上述公式计算的当期补偿金额小于零，则按零取值，已经补偿的金额不冲回。

各业绩承诺方当期应补偿金额=当期应补偿金额×补偿比例

上市公司/辽宁万成当期受偿金额=当期应补偿金额×受偿比例

如发生不能预见、不能避免、不能克服的任何客观事实，包括但不限于地震、台风、洪水、火灾、疫情或其他天灾等自然灾害，战争、骚乱等社会性事件以及全球性的重大金融危机，导致业绩补偿期间内相应年度标的公司实际净利润小于承诺净利润，经各方协商一致，可以书面形式对约定的补偿金额予以调整。

（六）补偿的具体实施程序

如出现应进行业绩补偿的情形，在相应专项审核报告在媒体披露后 15 个工作日内，上市公司和辽宁万成应向业绩承诺方发出要求现金补偿的书面通知，业绩承诺方应在收到该等书面通知后 45 日内将所需补偿的现金支付至上市公司和辽宁万成指定的银行账户内。

（七）生效、变更和终止

本协议自协议各方签署之日起成立，与《资产购买协议》同时生效。

除非本协议另有约定或根据相关法律、法规的规定及政府主管部门的要求，本协议的变更或终止需经本协议各方签署书面变更或终止协议。

《资产购买协议》和本协议约定不一致的事项，以本协议约定为准。本协议未约定事项，以《资产购买协议》约定为准。如《资产购买协议》被解除或被认定为无效，本协议亦应解除或失效。如《资产购买协议》进行修改，本协议亦应相应进行修改。

（八）违约责任

任何一方违反其在本协议中的任何条款，即构成违约。违约方应向守约方全面地、足额地赔偿其所受经济损失。发生违约行为的，守约方有权中止履行本协议并向违约方发出纠正违约行为的通知；如该项违约达到造成订立本协议之目的无法实现的程度，守约方有权决定是否继续执行或终止本协议。

本协议一方对其他方违约行为救济的弃权仅以书面形式做出方为有效。守约方未行使或迟延行使其在本协议项下的任何权利或救济不构成弃权，守约方部分行使权利或救济亦不妨碍其行使其他权利或救济。

第六节 本次交易的合规性分析

本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》以及《上市规则》等法律法规的规定。

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的要求

（一）本次交易符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

本次交易标的公司阜新佳创的核心资产为所持有的 CCI 公司，该公司是一家总部位于德国勒沃库森的汽车零部件生产、研发和销售公司，系行业知名的静音隔热产品解决方案专家，主要产品包括汽车减振降噪产品、绝热产品、结构加强零部件等。

根据《汽车产业发展政策》，国家发改委鼓励培育一批有比较优势的零部件企业实现规模生产并进入国际汽车零部件采购体系，积极参与国际竞争。引导社会资金投向汽车零部件生产领域，促使有比较优势的零部件企业形成专业化、大批量生产和模块化供货能力。对能为多个独立的汽车整车生产企业配套和进入国际汽车零部件采购体系的零部件生产企业，国家在技术引进、技术改造、融资以及兼并重组等方面予以优先扶持。国务院颁布的《汽车产业调整和振兴规划》支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模，提高国内外汽车配套市场份额。

《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》针对汽车行业提出推动整车企业横向兼并重组、推动零部件企业兼并重组、支持大型汽车企业通过兼并重组向服务领域延伸、支持参与全球资源整合与经营四大思路，明确支持零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模，与整车生产企业建立长期战略合作关系，发展战略联盟，实现专业化分工和协作化生产。

因此，本次交易符合国家相关的产业政策。

2、本次交易符合环境保护、土地管理的法律和行政法规的规定

本次交易的标的公司为阜新佳创,但其核心资产为所持有的德国 CCI 公司, CCI 公司及其下属子公司的生产经营基本在境外,合法租赁相关土地、房产,不涉及违反中国环境保护、土地管理的法律和行政法规的规定的情形;其中,CCI 在中国境内的子公司卡酷思汽车配件(廊坊)有限公司处于正常生产经营过程中,不存在违反环境保护、土地管理的法律和行政法规的规定的情形。

3、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

本次交易完成后,阜新佳创成为德尔股份的全资子公司,并未在其所处的行业内形成垄断,不构成行业垄断行为。

因此,本次交易不存在违反《中华人民共和国反垄断法》和其他反垄断行政法规的相关规定的情形。

综上,本次交易符合国家相关产业政策,符合环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的相关规定,符合《重组管理办法》第十一条第(一)项的规定。

(二) 本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易不涉及股份发行,不涉及上市公司股本结构的变化,亦不会产生任何德尔股份不符合股票上市条件的情形。

本次交易不存在导致上市公司不符合股票上市条件的情形,符合《重组管理办法》第十一条第(二)项的规定。

(三) 本次交易所涉及的标的资产定价公允,不存在损害上市公司和股东合法利益的情形

本次交易将按照相关法律法规的规定依法进行,阜新佳创股权的价格以具有证券期货业务资格的资产评估机构对评估基准日的评估结果为依据,经交易双方协商确定;阜新佳创债权的价格以经具有证券期货从业资格的审计机构审计的审计基准日的财务报表为依据。

本次交易标的资产的定价合理、公允,不存在损害上市公司和全体股东利益的情形,符合《重组管理办法》第十一条第(三)项的规定。

（四）本次交易资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易的交易对方德尔企管、李毅和德尔实业已经合法拥有标的资产的完整权利，标的资产不存在质押、冻结等可能导致转让受限的情形，不存在限制或者禁止转让的情形。交易对方亦就此事项出具相关承诺。

本次交易资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关股权和债权债务处理合法，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

（五）本次交易有利于公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易完成后，上市公司将持有阜新佳创 100% 股权，其核心资产为所持有的德国 CCI 公司。CCI 公司系行业知名的静音隔热产品解决方案专家，拥有独立完整的生产、研发和销售体系及相关资产。通过本次交易，上市公司将实现汽车零部件行业的横向整合，实现潜在客户资源的整合共享、业务的互相渗透和协同发展，并有利于上市公司增加业务品类、提升抗风险能力、增强独立性，最终促进上市公司持续健康发展。

本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在导致德尔股份重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及其关联方保持独立；本次交易完成后，上市公司的主要股东未发生变化，上市公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

（七）本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已按照《公司法》等相关规定的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的完善的公司治理架构。本次交易完成后，上市公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》和《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构，符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的要求。

二、独立财务顾问及律师对本次交易是否符合《重组办法》相关规定的意见

（一）独立财务顾问意见

光大证券股份有限公司作为本次交易的独立财务顾问，通过对本次交易涉及事项进行审慎核查后，发表独立财务顾问核查意见如下：

本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《若干规定》等相关法律法规和规范性文件规定的原则和实质性条件。

（二）律师意见

北京市天元律师事务所作为本次交易的境内法律顾问，根据其出具的《法律意见》，法律意见如下：

本次交易符合《重组管理办法》、《若干规定》等相关法律法规和规范性文件规定的原则和实质性条件。

第七节 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析

根据上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的上市公司 2014 年及 2015 年审计报告（上会师报字(2015)第 0331 号、上会师报字(2016)第 1303 号），以及上市公司未经审计的 2016 年 1-10 月财务报表，上市公司最近两年一期的财务状况和经营成果的讨论与分析如下：

（一）财务状况的讨论与分析

1、资产结构分析

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	99,107.56	51.56%	99,383.38	52.84%	35,245.86	32.56%
应收票据	15,601.29	8.12%	26,208.51	13.94%	19,474.91	17.99%
应收账款	17,128.92	8.91%	14,556.15	7.74%	14,199.86	13.12%
预付款项	3,300.69	1.72%	527.27	0.28%	242.06	0.22%
其他应收款	617.89	0.32%	283.47	0.15%	428.03	0.40%
存货	13,548.79	7.05%	11,487.58	6.11%	12,254.08	11.32%
其他流动资产	453.44	0.24%	99.66	0.05%	395.43	0.37%
流动资产合计	149,758.57	77.92%	152,546.02	81.11%	82,240.24	75.97%
固定资产	31,935.86	16.62%	25,034.50	13.31%	19,455.32	17.97%
在建工程	1,986.26	1.03%	114.06	0.06%	25.30	0.02%
无形资产	4,000.82	2.08%	3,958.72	2.10%	4,088.42	3.78%
商誉	0.00	0.00%	0.00	0.00%	336.34	0.31%
长期待摊费用	214.97	0.11%	336.64	0.18%	0.00	0.00%
递延所得税资产	2,059.58	1.07%	2,001.00	1.06%	1,461.20	1.35%
其他非流动资产	2,250.23	1.17%	4,077.99	2.17%	644.78	0.60%
非流动资产合计	42,447.73	22.08%	35,522.92	18.89%	26,011.35	24.03%
资产总计	192,206.30	100.00%	188,068.93	100.00%	108,251.59	100.00%

2014 年末、2015 年末、2016 年 10 月末，公司的资产总额分别为 108,251.59 万元、188,068.93 万元、192,206.30 万元。2015 年末资产总额大幅上升，主要是因为公司本年首次公开发行新股，收到募集资金所致。

从资产结构来看，2014 年末、2015 年末、2016 年 10 月末，公司流动资产占总资产的比例分别为 75.97%、81.11%、77.92%，非流动资产占总资产的比例分比为 24.03%、18.89%、22.08%。

2、负债结构分析

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	338.21	0.81%	0.00	0.00%	3,000.00	8.79%
应付票据	1,033.82	2.49%	520.54	1.41%	663.76	1.94%
应付账款	30,998.32	74.54%	26,053.64	70.55%	21,060.89	61.70%
预收款项	218.65	0.53%	443.48	1.20%	286.10	0.84%
应付职工薪酬	89.50	0.22%	696.48	1.89%	636.14	1.86%
应交税费	175.65	0.42%	544.32	1.47%	423.21	1.24%
其他应付款	818.85	1.97%	453.14	1.23%	255.98	0.75%
流动负债合计	33,673.00	80.97%	28,711.60	77.75%	26,326.08	77.12%
专项应付款	2,874.22	6.91%	2,988.00	8.09%	2,732.86	8.01%
预计负债	3,353.72	8.06%	3,463.24	9.38%	3,217.76	9.43%
递延收益	1,614.07	3.88%	1,643.41	4.45%	1,678.63	4.92%
递延所得税负债	73.48	0.18%	123.58	0.33%	181.70	0.53%
非流动负债合计	7,915.49	19.03%	8,218.23	22.25%	7,810.95	22.88%
负债合计	41,588.48	100.00%	36,929.83	100.00%	34,137.03	100.00%

报告期内各期末，公司的负债总额分别为基本稳定、略有上升；从负债结构来看，公司流动负债、非流动资产分别占总负债的比例都基本稳定。

3、偿债能力分析

项目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	4.45	5.31	3.12
速动比率（倍）	4.05	4.91	2.66
资产负债率（合并口径）	21.64%	19.64%	31.53%

2015 年末流动比率、速动比率大幅上升，主要是公司本年首次公开发行新股，收到募集资金所致；2016 年 10 月末有所下降，主要是募投项目陆续建设所致。总体而言，公司的流动比率和速动比率保持在较高的水平，公司的短期偿债能力良好。同时，公司的负债主要以经营性负债为主，违约风险较低。总体而言，公司的资产负债率处于较低的水平，公司的长期偿债能力良好。

4、营运能力分析

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次/年）	3.59	4.64	4.94
存货周转率（次/年）	2.73	3.39	3.60

公司的应收账款周转率和存货周转率略有下降，主要是因为部分客户车型所用液压助力转向系统（HPS）被电动助力转向系统（EPS）替代，导致公司收入及对应成本有所下降。但总体而言，公司的应收账款周转率、存货周转率处于较高的水平，公司的营运能力较好。

（二）经营成果的讨论与分析

1、营业收入分析

项目 (单位：万元)	2016年1-10月		2015年度		2014年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	48,756.42	98.33%	68,752.69	98.99%	66,518.70	98.62%
其他业务收入	827.62	1.67%	704.25	1.01%	928.90	1.38%
合计	49,584.03	100.00%	69,456.94	100.00%	67,447.61	100.00%

2014 年度、2015 年度、2016 年 1-10 月，公司营业收入总额分别为 67,447.61 万元、69,456.94 万元、49,584.03 万元，2016 年 1-10 月同比有所下降，主要是因为部分客户车型所用液压助力转向系统(HPS)被电动助力转向系统(EPS)替代所致。公司营业收入主要来源于主营业务“汽车转向泵、齿轮泵、自动变速箱油泵、电动助力转向系统（EPS）电机、电液泵和无钥匙进入及启动系统等产品的研发、生产和销售”，各期主营业务收入占营业收入的比例均在 98%以上，公司主营业务突出。

2、毛利率分析

项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	49,584.03	69,456.94	67,447.61
营业成本	30,443.42	42,336.24	42,592.28
毛利	19,140.61	27,120.69	24,855.33
综合毛利率	38.60%	39.05%	36.85%

公司综合毛利率总体较为稳定，且处于较高的水平。

3、期间费用分析

项目 (单位：万元)	2016年1-10月		2015年度		2014年度	
	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例
销售费用	2,845.00	5.74%	4,032.26	5.81%	3,941.34	5.84%
管理费用	6,558.81	13.23%	5,933.17	8.54%	5,045.12	7.48%
财务费用	-783.71	-1.58%	-652.69	-0.94%	-109.70	-0.16%
合计	8,620.09	17.38%	9,312.73	13.41%	8,876.75	13.16%

公司期间费用合计占营业收入比例 2016 年 1-10 月上升，主要是因为募投项目陆续建设转固导致折旧费用增加，及公司加大研发力度导致研发费用增加。

4、盈利能力分析

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
毛利率	38.60%	39.05%	36.85%
净利率	18.80%	19.47%	19.73%
加权平均净资产收益率	6.15%	12.52%	19.53%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	5.73%	12.13%	18.14%
基本每股收益	0.9203	1.5796	1.7959
扣除非经常性损益后的基本每股收益	0.8578	1.5309	1.6679

公司毛利率和净利率总体均较为稳定、且处于较高的水平。2015 年度公司加权平均净资产收益率、基本每股收益等指标同比有所下降，主要是因为公司首次公开发行新股的募投项目尚未完全达产导致收益有所摊薄；2016 年 1-10 月公司加权平均净资产收益率、基本每股收益等指标同比有所下降，一方面是因为公司首次公开发行新股的募投项目尚未完全达产，另一方面是因为部分客户车型所

用液压助力转向系统（HPS）被电动助力转向系统（EPS）替代导致公司收入下降。总体而言，公司各项盈利指标均处于较高的水平，公司的盈利能力较好。

二、标的资产行业特点和经营情况的讨论与分析

（一）行业特点

1、最终标的公司的主营业务

作为隔音隔热解决方案的专业供应商，CCI 掌握先进的降噪隔热技术，可以通过对噪声、温度、尺寸、重量、密度和稳定性的改变明显提升产品性能，从而获得全新的产品，使得产品体积小巧，但具有良好的密封、减重和强化结构的功能。

CCI 主要产品按用途可分为：（1）汽车产品，代表产品包括：汽车引擎舱罩隔音棉，引擎舱隔音隔热罩，车顶隔音减震垫，车门防水板，整车冲切产品和发动机舱和内饰的聚氨酯密封件等；（2）家用及工业产品。

2、行业概况

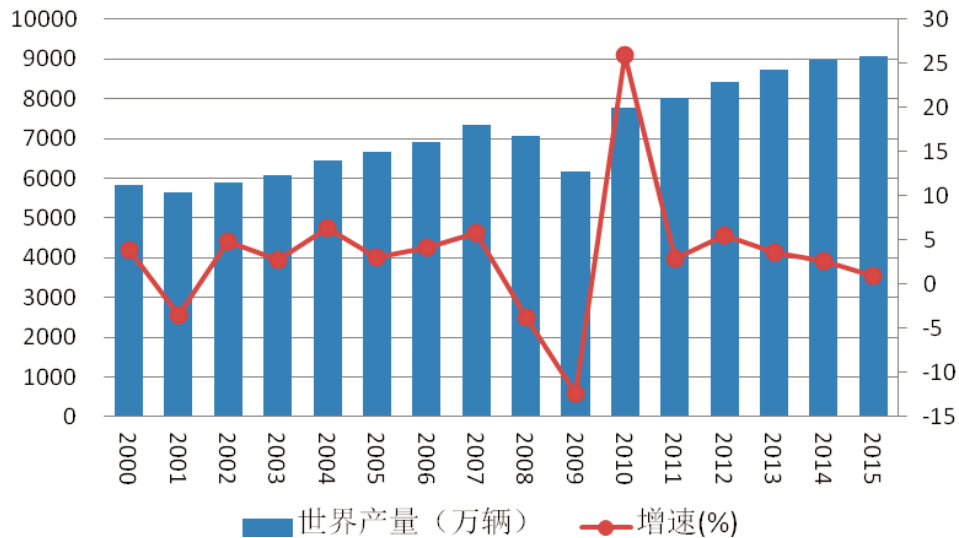
CCI 一直主要从事声学控制及隔热性产品的研发、生产和销售，其中 95% 的产品应用于汽车领域，主要包括汽车减振降噪产品、绝热产品、结构加强零部件等，另少量应用于消费品和工业领域。

（1）汽车行业发展概况

1) 全球汽车市场概况

近年来，全球汽车产量变化幅度较大。受到全球经济危机的影响，全球汽车产业在经历了稳定增长后，2008 年首次出现负增长，2009 年全球汽车产量更是急剧下降，仅为 6,179 万辆，同比减少 12.4%。2010 年，受到中国、印度等新兴汽车市场的利好影响，全球汽车总产量达到 7,770 万辆，同比增长 25.9%。2011 年，新兴市场迅猛的增长势头降温，欧美发达国家汽车市场有所恢复，全年汽车总产量实现了 3.10% 的增长。2012 年，全球汽车产量增幅达到 5.30%，2013 年，全球汽车产量增幅达到 3.60%，呈现稳定增长的局面，205 年全球汽车总产量突破了 9,000 万辆。

2000-2015年世界汽车产量



数据来源：世界汽车组织（OICA）

2) 汽车零部件行业发展概况

全球汽车零部件市场规模除 2008 年、2009 年受金融危机影响出现下降外，近十年基本保持稳定增长。

A、独立化、规模化趋势

20 世纪 90 年代以来，跨国汽车公司的生产经营，由传统的纵向一体化、追求大而全的生产模式，逐步转向精简机构、以开发整车项目为主的专业化生产模式，大幅度降低了汽车零部件的自制率，零部件全球化采购成为潮流。整车企业按照 QCDS（质量、成本、交期和服务）或 QCDD（质量、成本、交期和开发）的原则制定采购战略，在全球范围内对零部件进行竞争性采购。

整车企业零部件的全球化采购以及零部件工业的国际化，使汽车零部件成为典型的国际化产品，整车与零部件企业之间的配套模式也发生了变革。从全球范围看，整车与零部件生产一体化、大量零部件企业依存于单个整车企业的产业组织方式逐渐弱化，汽车零部件企业正走向独立化、规模化的发展道路，以多系列、大规模生产为众多的全球整车企业提供配套。根据美国 2016 年度《财富》杂志，共有 11 家汽车零部件企业进入了世界 500 强名单。

B、系统化开发、模块化制造、集成化供货成为发展方向

为降低生产成本、缩短开发周期、提高产品竞争力，整车企业在产品开发上运用平台战略，系统化开发、模块化制造、集成化供货逐渐成为汽车零部件行业的发展方向。

近年来，在降低成本的压力下，整车企业将部分研发、生产、装配工作委托给零部件供应商，要求零部件供应商进行系统化开发，实现了零部件生产的外部化。零部件厂商不再是传统的来样或来图加工，而要承担产品设计、制造、检验、质量保证、及时供货以及市场服务的全部责任。具备研发、生产、装配能力并且具有良好信誉的零部件供应商才能成为整车企业的一级配套供应商，其它零部件供应商只能成为二级或更低级别的供应商。

在此背景下，汽车零部件企业积极参与全球整车同步开发或超前开发，越来越深地介入到整车开发和生产过程，形成了推动汽车零部件技术发展的新动力，部分零部件企业甚至能够提供某一完整功能部分或子系统。当前，全球汽车企业将约占其新产品价值 50%的产品总成或子系统的研发工作外包出去。未来，这一比例还将继续上升。

在系统化开发的同时，整车企业还要求汽车零部件企业实现零部件的模块化制造和集成化供货，按照订单的要求、按正确的顺序为汽车生产线提供零部件。目前，整车制造企业更像一个组装厂，一些主要的、高附加值的零部件将以整体模块的形式，由零部件企业生产，这也使得汽车生产更专业化，装配速度更快，更能适应顾客个性化需求。

C、汽车零部件新技术发展迅猛

目前，各国政府和消费者对汽车的安全、环保、节能要求不断提高，法规标准日益严格，汽车产品的个性化、多样化需求日益增强，这对汽车整车制造企业和零部件供应商提出了越来越高的要求。各国汽车零部件供应商纷纷把航空、航天、电子等领域的新技术、新材料应用于汽车零部件制造和集成上，汽车零部件新技术的发展趋势主要包括：通用化、标准化、轻量化、环保节能化等方面。

（2）隔音隔热产品的行业状况

汽车隔音隔热产品对汽车行业的发展具有较大的依存性，隔音隔热企业的业务主要是围绕着整车厂尤其是高档汽车生产厂商展开，一般来说，高端车对隔音隔热产品有着更多更广的使用且每辆车使用的产品价格更高。随着近年来汽车市场持续高速发展，尤其是新兴国家工业制造技术的发展以及人均收入的提升，高档车在汽车产量中占比逐步提高，市场对汽车隔音隔热产品的需求因此日益增长，汽车隔音隔热市场呈现良性发展态势，具有出色设计和研发能力的厂商将在全球市场中逐步占据更高的市场份额。

3、影响行业发展的主要因素

（1）有利因素

1) 在中国经济不断增长的宏观环境下，汽车市场空间巨大，同时带动了汽车隔音隔热行业需求

2006 年至 2014 年，中国人均国内生产总值复合增长率为 13.84%。而历史数据又显示，汽车保有量和人均 GDP 高度相关。可以预计未来数年内，在内外环境不发生突变的情况下，中国经济保持稳定的速度增长，将拉动汽车行业及汽车隔音隔热行业的需求持续增加。

在经历 2009、2010 年汽车销量井喷式增长之后，尽管汽车需求增速略有下滑，但民间汽车消费需求依然强烈，其未来需求增长仍将成为乘用车发展的中长期驱动力。汽车消费在不同发展阶段的城市之间形成阶梯型增长趋势，中西部地区汽车普及和发达地区消费升级将成为乘用车需求增长的两大主要来源。其中，一线城市消费升级加速，汽车消费以更新需求为主，SUV、中高级和个性化车型受到青睐；而在二、三线城市，随着近年来经济高速增长，汽车消费已进入快速普及期，新增需求旺盛，带动中低端和入门级车型保有量提升。

中国巨大的汽车市场规模，也将带动汽车隔音隔热行业快速发展。

2) 中高端汽车市场高速增长，促进汽车隔音隔热产品升级

经过长达 10 年的快速发展，我国汽车消费正在进入产品升级换代阶段，低端车型日益普及，中高端车型迅速增长。近年来出现的 SUV 畅销，豪华车在中国销量节节攀升，就是这一趋势的体现。根据大众集团、宝马集团、戴姆勒集团

年报分析，2006 至 2014 年奥迪、宝马、奔驰三大豪华车中国销量复合增长率分别为 27.57%、37.18%、41.56%，一直保持了高速增长态势。2014 年，奥迪、宝马、奔驰三大豪华车品牌中国销量分别达到约 58 万辆、46 万辆和 28 万辆，增速分别为 17%、17%、29%。

高端汽车市场的快速发展，促进了汽车隔音隔热产品的升级换代，提升了汽车隔音隔热产品的利润水平，也有利于高端隔音隔热产品扩大销售规模、增加市场份额。

3) 汽车节能环保与轻量化是大势所趋，产品升级产生巨大市场需求

汽车轻量化是采用现代设计方法和有效手段对汽车产品进行优化设计，或使用新材料，在确保强度、安全性、可靠性等汽车综合性能指标的前提下，尽可能减轻汽车产品自身质量，以达到减轻质量、降耗、环保、安全的综合指标。

随着汽车隔音隔热产品节能环保和轻量化趋势的发展，具有强大产品研发能力的隔音隔热产品供应商若能够迅速开发出运用相应新材料的产品，丰富产品种类，占领高端市场，将可以充分分享汽车消费升级所带来的市场机遇。

(2) 不利因素

1) 汽车市场增长受到的负面影响会波及汽车零部件行业的发展

虽然国家对汽车产业的支持力度较大，但由于受到国内汽车产能增长过快、汽车过度消费对大中城市交通带来压力、环保呼声日渐强烈等因素的影响，国家和地方对汽车的生产和消费也出台了部分限制措施。国家发改委、商务部联合发文，将汽车整车制造条目从外商投资产业的鼓励类中调整到允许类。继北京实施限牌政策以来，贵阳、广州、天津和杭州等城市相继实施限牌政策，对汽车总量进行调控管理。以上情况以及国家和地方未来可能继续出台的限制汽车生产和消费的措施，会对汽车行业，继而汽车零部件行业造成一定的不利影响。

2) 产品价格下降的压力

整车厂对于零部件供应商一般都有产品价格“年降”的要求，汽车零部件供应商要在保证产品质量的前提下进一步降低成本，若不能将“年降”压力通过开发新

产品、改善产品结构或传递给自身供应商等方式予以缓解，汽车零部件行业始终面临产品价格降低进而导致毛利率下降的风险。

4、行业进入壁垒

（1）品牌壁垒

由于供应商在技术水平、产品质量、物流能力、供货稳定性等各方面发展成熟需要经过相当长的时间，因此整车厂一旦选定某供应商后，一般都会与其形成长期合作的关系。整车厂在为其新车型选择隔音隔热产品生产企业时，一般也会优先考虑合作时间长、信誉度高、品牌口碑良好的供应商，即将隔音隔热产品的供应固定于一个或几个供应商中，一般不会轻易更换。

（2）技术壁垒

拥有同步开发设计和整体配套方案设计能力的隔音隔热产品厂商，可以根据客户产品的质量及成本要求设计出基于不同材质优化组合的隔音隔热系统，同时通过工艺创新降低生产成本，实现最优的性价比，为客户及终端用户创造价值。因此整车厂在对合格供应商的考量中，将越来越重视企业的设计开发能力。拥有设计开发及整体配套方案设计能力，能为整车厂降低成本的供应商也将更受整车厂青睐。

（3）人才壁垒

在行业中高端领域，国际化的管理团队是公司持续发展的重要基础。隔音隔热行业企业所面对的中高端客户多为跨国汽车集团，整车厂采用与国际接轨的管理方式，对供应链管理更加国际化。隔音隔热行业企业需要具有国际视角的管理团队，能够深入了解全球市场需求动态，推动企业的创新研发。

（二）CCI 的核心竞争力及行业地位

1、核心竞争力

（1）客户资源优势

通过多年的努力经营，公司积累起了戴姆勒、奥迪、大众、宝马、福特、雷诺尼桑、通用、保时捷等宝贵的客户资源，为宝马、奔驰、奥迪、保时捷等高端

品牌汽车配套隔音隔热产品；公司的主要客户为产销量大、车型齐全、品牌卓越的一流整车厂，在市场处于强势地位。凭借这些稳定的客户资源和较强的产品开发实力，公司在业内获得了较好的口碑。另外，由于配套车型以中高端及豪华车为主，公司产品的毛利率高于行业平均水平，提升了公司的盈利能力。

（2）生产基地布局及服务优势

为更加贴近跨国汽车集团各整车厂生产基地，及时跟进其生产和设计需求，实现对整车厂的准时化供货，公司对生产基地进行了战略布局。迄今为止，公司已拥有德国、奥地利、比利时、斯洛伐克、美国、墨西哥、中国等众多生产基地，分布在世界各主要汽车生产集中区域。通过建立上述生产基地，可以实现对整车厂的近距离准时化供货与服务。

（3）自主创新及设计能力优势

公司拥有自主知识产权，且近年来持续加大科技创新力度。公司与多个主要整车厂保持良好的合作，曾参与众多车型的同步开发设计工作，拥有丰富的设计经验。公司具有较高的产品分析设计研发能力，能够根据客户对于数据标准的要求，进行参数化设计，保证产品结构满足客户对性能以及制造工艺的要求；公司已成功开发并批量供应多个隔音隔热产品系统总成产品。

（4）工艺技术优势

公司生产工艺齐全，涵盖了多个汽车隔音隔热产品的生产工艺。公司成熟的汽车隔音隔热产品生产工艺如 PU 成型、冲压成型、吹塑成型、铝成型、热成型、真空成型等能满足各类产品的开发制造。

2、行业地位

CCI 作为世界级隔音隔热产品生产企业，经过多年的发展，已经积累起了在业内较强的生产能力和基础储备，与奔驰、宝马、奥迪、福特、大众和雷诺尼桑等众多世界级汽车集团建立起了长期而稳定的合作关系，在行业内具有较高的知名度和声誉，在全球范围内处于行业领先地位。

（三）财务状况分析

1、资产结构分析

(1) 阜新佳创合并及母公司口径的资产结构分析

阜新佳创设立于 2016 年 7 月 21 日，2016 年 10 月末，其资产结构如下：

项目（单位：元）	2016 年 10 月 31 日（合并）		2016 年 10 月 31 日（母公司）	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,953,999,380.06	47.23%	1,685,077,099.78	90.06%
应收账款	294,014,027.52	7.11%	-	-
预付账款	4,073,266.25	0.10%	-	-
其他应收款	36,464,538.96	0.88%	-	-
存货	231,430,031.38	5.59%	-	-
其他流动资产	300,660.47	0.01%	-	-
流动资产合计	2,520,281,904.64	60.92%	1,685,077,099.78	90.06%
长期应收款	16,731,709.24	0.40%	-	-
长期股权投资	-	-	185,964,040.00	9.94%
投资性房地产	34,953,469.65	0.84%	-	-
固定资产	258,790,189.38	6.25%	-	-
在建工程	15,674,903.47	0.38%	-	-
无形资产	170,224,561.38	4.11%	-	-
商誉	1,050,999,646.56	25.40%	-	-
长期待摊费用	15,414,335.24	0.37%	-	-
递延所得税资产	42,259,803.14	1.02%	-	-
其他非流动资产	12,022,626.48	0.29%	-	-
非流动资产合计	1,617,071,244.54	39.08%	185,964,040.00	9.94%
资产总计	4,137,353,149.18	100.00%	1,871,041,139.78	100.00%

2016 年 10 月末，阜新佳创的合并口径资产主要系收购取得的 CCI 资产，以及用于向中国银行申请开具 16.80 亿元保函/备用信用证的保证金存款。

(2) CCI 的资产结构分析

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	12,522.36	11.22%	14,706.29	15.00%	17,906.20	18.77%

应收账款	29,401.40	26.34%	19,468.79	19.86%	21,350.12	22.38%
预付账款	407.33	0.36%	90.85	0.09%	263.39	0.28%
其他应收款	3,646.45	3.27%	3,294.36	3.36%	2,829.80	2.97%
存货	22,352.44	20.03%	18,819.80	19.20%	13,988.98	14.66%
其他流动资产	30.07	0.03%	39.44	0.04%	147.88	0.16%
流动资产合计	68,360.06	61.25%	56,419.53	57.56%	56,486.37	59.22%
长期应收款	1,673.17	1.50%	1,895.97	1.93%	2,501.72	2.62%
投资性房地产	3,450.13	3.09%	-	-	-	-
固定资产	25,310.22	22.68%	26,928.84	27.47%	25,060.31	26.27%
在建工程	1,567.49	1.40%	1,380.55	1.41%	1,471.97	1.54%
无形资产	870.27	0.78%	992.02	1.01%	686.15	0.72%
商誉	3,471.50	3.11%	3,315.34	3.38%	3,483.74	3.65%
长期待摊费用	1,541.43	1.38%	1,487.73	1.52%	1,137.29	1.19%
递延所得税资产	4,159.40	3.73%	4,904.04	5.00%	4,032.84	4.23%
其他非流动资产	1,202.26	1.08%	690.43	0.70%	530.83	0.56%
非流动资产合计	43,245.88	38.75%	41,594.91	42.44%	38,904.85	40.78%
资产总计	111,605.94	100.00%	98,014.44	100.00%	95,391.22	100.00%

报告期各期末，CCI 资产规模总体呈上升趋势。从资产结构来看，报告期各期末，CCI 流动资产占总资产的比例分别为 59.22%、57.56%、61.25%，非流动资产占总资产的比例分比为 40.78%、42.44%、38.75%，资产结构总体较为稳定；货币资金、应收账款、存货、投资性房地产的变动幅度较大。

1) 货币资金

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
库存现金	424.22	361.35	454.33
银行存款	12,098.14	14,344.95	17,451.87
合计	12,522.36	14,706.29	17,906.20

报告期各期末，CCI 货币资金账面价值分别为 17,906.20 万元、14,706.29 万元、12,522.36 万元；报告期各期，CCI 经营活动产生的现金流量净额分别为 10,405.26 万元、12,184.14 万元、6,272.26 万元，其获取现金的能力较好。两年一期各期末，货币资金呈持续下降趋势，主要系采购固定资产等资本性投入、偿还银行借款所致。

2) 应收账款

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
一年以内	29,409.88	19,476.03	21,386.42
合计	29,409.88	19,476.03	21,386.42

2016 年 10 月末应收账款大幅上升，一方面是因为本期 CCI 销量同比有所上升，另一方面是因为年中存在较多未结算的应收账款所致。

3) 其他应收款

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
一年以内	3,643.51	3,287.83	2,824.26
一到二年	2.94	5.26	1.33
二到三年	0.00	1.27	4.20
三年以上	10.96	10.47	11.00
合计	3,657.42	3,304.83	2,840.80

报告期各期末，CCI 其他应收款账面价值主要为待抵扣/应收进项增值税、供应商折扣、员工借款等。

4) 存货

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
原材料及低值易耗品和包装物	10,239.25	8,916.93	7,541.13
在产品	452.30	433.92	436.58
库存商品	3,106.59	2,520.02	2,516.38
模具	8,554.29	6,948.94	3,494.88
合计	22,352.44	18,819.80	13,988.98

CCI 存货账面价值在 2015 年末及 2016 年 10 月末上升，一方面系 CCI 加大了对铝成型业务的投入，而该业务属于模具密集型业务，导致模具库存大幅增长；另一方面是因为公司增加了原材料储备以应对业务量的上升。

5) 长期应收款

报告期各期末，CCI 长期应收款主要为应收客户的模具研发费。CCI 主要产品的模具研发费主要通过分期向客户收回的方式由客户承担。

6) 投资性房地产

报告期各期末，CCI 投资性房地产账面价值分别为 0 元、0 元、3,450.13 万元。2015 年 CCI 业务重组，关闭了列支敦士登卡酷思股份公司的工厂，并于 2016 年将其房产对外出租，因此对应房产由固定资产转入投资性房地产。

7) 固定资产

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
土地	4,065.11	3,882.24	4,079.44
房屋建筑物	6,063.76	9,352.79	9,666.82
机器设备	13,657.88	12,219.39	9,377.13
办公及其他设备	1,523.47	1,474.42	1,936.92
合计	25,310.22	26,928.84	25,060.31

CCI 固定资产主要为土地、房屋建筑物、机器设备、办公及其他设备等。

8) 商誉

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
奥地利卡酷思有限公司	1,015.41	969.73	1,018.99
比利时卡酷思股份有限公司	1,345.12	1,284.62	1,349.87
西班牙卡酷思股份公司	1,110.97	1,060.99	1,114.88
合计	3,471.50	3,315.34	3,483.74

报告期各期末，CCI 商誉账面价值分别为 3,483.74 万元、3,315.34 万元、3,471.50 万元，两年一期内不存在计提商誉减值的情况，各期末商誉账面价值的变化均为外币折算差额所致。

9) 资产减值准备

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
应收账款坏账准备	8.47	7.25	36.30
其他应收款坏账准备	10.96	10.47	11.00
存货跌价准备	248.48	269.12	496.23
固定资产减值准备	1,807.57	1,716.91	1,804.12
合计	2,075.49	2,003.75	2,347.66

（3）财务性投资

截至 2016 年 10 月 31 日，阜新佳创及其子公司不存在交易性金融资产、可供出售金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资的情况。

2、负债结构分析

（1）阜新佳创合并及母公司口径的负债结构分析

项目（单位：元）	2016 年 10 月 31 日（合并）		2016 年 10 月 31 日（母公司）	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,575,032,800.00	38.36%	-	-
应付账款	283,267,448.23	6.90%	-	-
预收账款	1,768,071.20	0.04%	-	-
应付职工薪酬	60,110,151.85	1.46%	-	-
应交税费	27,737,728.12	0.68%	-	-
应付利息	15,576,438.36	0.38%	15,576,438.36	0.85%
其他应付款	1,975,222,066.81	48.11%	1,822,250,000.00	99.15%
一年内到期的非流动负债	11,953,736.19	0.29%	-	-
流动负债合计	3,950,668,440.76	96.22%	1,837,826,438.36	100.00%
长期借款	65,849,936.90	1.60%	-	-
长期应付款	12,609,106.29	0.31%	-	-
预计负债	2,796,917.11	0.07%	-	-
长期应付职工薪酬	12,016,924.49	0.29%	-	-
递延所得税负债	61,725,596.75	1.50%	-	-
非流动负债合计	154,998,481.54	3.78%	-	-
负债合计	4,105,666,922.30	100.00%	1,837,826,438.36	100.00%

2016 年 10 月末，阜新佳创的合并口径、母公司负债总额分别为 410,566.69 万元、183,782.64 万元，负债主要系收购 CCI 承接的负债，以及向德尔实业借入的 182,225.00 万元本金以及对应的应计利息。

（2）CCI 的负债结构分析

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
以公允价值计量且其变动计	-	-	220.04	0.17%	108.55	0.08%

入当期损益的金融负债						
应付账款	28,326.74	33.59%	25,950.15	20.52%	25,039.26	18.66%
预收账款	176.81	0.21%	31.31	0.02%	90.60	0.07%
应付职工薪酬	6,011.02	7.13%	3,559.29	2.81%	3,393.67	2.53%
应交税费	2,773.77	3.29%	2,535.14	2.00%	2,076.84	1.55%
其他应付款	12,090.24	14.34%	9,119.00	7.21%	9,628.09	7.18%
一年内到期的非流动负债	1,195.37	1.42%	3,146.52	2.49%	6,179.66	4.61%
流动负债合计	50,573.95	59.97%	44,561.44	35.24%	46,516.68	34.67%
长期借款	6,584.99	7.81%	55,529.01	43.91%	59,815.36	44.58%
长期应付款	25,293.12	29.99%	24,615.09	19.46%	26,247.05	19.56%
预计负债	279.69	0.33%	329.75	0.26%	262.16	0.20%
长期应付职工薪酬	1,201.69	1.43%	1,091.42	0.86%	982.55	0.73%
递延所得税负债	392.00	0.46%	336.54	0.27%	347.16	0.26%
非流动负债合计	33,751.50	40.03%	81,901.79	64.76%	87,654.28	65.33%
负债合计	84,325.45	100.00%	126,463.23	100.00%	134,170.96	100.00%

报告期各期末, CCI 的负债总额分别为 134,170.96 万元、126,463.23 万元、84,325.45 万元。2016 年 10 月末负债规模大幅下降, 主要是因为前次收购中德国佳创于 2016 年 10 月 28 日替 CCI 偿还 51,848.93 万元银行借款, 该部分金额计入德国佳创对 CCI 投入的资本公积。

从负债结构来看, 报告期各期末, CCI 流动负债占总负债的比例分别为 34.67%、35.24%、59.97%, 非流动负债占总负债的比例分比为 65.33%、64.76%、40.03%。2016 年 10 月末负债结构大幅变化, 主要系前述偿还银行借款事项所致。两年一期各期末, 应付账款、应付职工薪酬、其他应付款、长期借款的变动幅度较大。

1) 应付账款

项目(单位: 万元)	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
应付账款	28,326.74	25,950.15	25,039.26

报告期各期末, CCI 的 2016 年 10 月末应付账款余额有所上升, 一方面是因为本期 CCI 增加了原材料储备以应对业务量的上升、导致采购增加, 另一方面是因为年中存在较多未结算的应付账款所致。

两年一期各期末，CCI 不存在单项金额重大且账龄超过 1 年的应付账款。

2) 应付职工薪酬

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
应付短期薪酬	5,665.64	3,358.41	3,320.98
应付设定提存计划	336.20	192.37	64.99
应付设定收益计划：一年内到期部分	9.17	8.51	7.69
合计	6,011.02	3,559.29	3,393.67

报告期各期末，CCI 应付职工薪酬余额 2016 年 10 月末上升，主要系 CCI 于每年圣诞节前支付奖金，导致期末存在较大金额的已计提、未发放奖金。

3) 应交税费

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
应交企业所得税	1,871.76	1,890.76	1,318.58
应交个人所得税	497.96	404.55	340.60
应交增值税	357.82	169.18	310.21
应交营业税	14.33	17.19	12.38
其他	31.90	53.44	95.08
合计	2,773.77	2,535.14	2,076.84

4) 其他应付款

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
一年以内	12,090.24	9,119.00	9,628.09
合计	12,090.24	9,119.00	9,628.09

报告期各期末，CCI 其他应付款余额主要为预提费用、预提折扣等。2016 年 10 月末其他应付款余额大幅上升，主要是因为 CCI 本期加大了美国、墨西哥、中国等市场的业务推广力度，导致相关市场推广费用增长。

5) 一年内到期的非流动负债

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
一年内到期的长期应付款	540.96	431.73	571.25
一年内到期的长期借款	543.77	2,651.49	5,262.74

一年内到期的预计负债	110.64	63.30	345.67
合计	1,195.37	3,146.52	6,179.66

报告期各期末，CCI 一年内到期的非流动负债余额分别为 6,179.66 万元、3,146.52 万元、1,195.37 万元。2015 年末一年内到期的非流动负债大幅下降，主要是因为 2014 年度 CCI 债务重组导致银行借款期限结构得到改善；2016 年 10 月末一年内到期的非流动负债大幅下降，主要是因为前次收购中德国佳创于 2016 年 10 月 28 日替 CCI 偿还 51,848.93 万元银行借款，该部分金额计入德国佳创对 CCI 投入的资本公积。

6) 长期借款

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
抵押借款	6,197.70	57,238.97	64,014.73
信用借款	931.07	941.53	1,063.37
减：一年内到期的长期借款	543.77	2,651.49	5,262.74
合计	6,584.99	55,529.01	59,815.36

报告期各期末，CCI 长期借款余额分别为 59,815.36 万元、55,529.01 万元、6,584.99 万元。2016 年 10 月末长期借款大幅下降，主要是因为前次收购中德国佳创于 2016 年 10 月 28 日替 CCI 偿还 51,848.93 万元银行借款，该部分金额计入德国佳创对 CCI 投入的资本公积。

7) 长期应付款

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
股东借款	24,032.21	22,894.27	23,985.17
罚款	1,801.87	2,152.54	2,833.13
减：一年到内期的应付罚款	540.96	431.73	571.25
合计	25,293.12	24,615.09	26,247.05

报告期各期末，CCI 长期应付款余额主要为股东借款、应付反垄断罚款等。前次收购中，原股东 AlpiInvest 对 CCI 的股东借款已全部由德国佳创偿还，前次收购后德国佳创变为 CCI 的债权人。

因违反德国反垄断法以及欧盟反垄断法，FCO 于 2015 年 6 月 24 日作出一项简易行政命令，Carcoustics 集团被处以罚款约 380 万欧元，公司将该等罚款计入长期应付款，分五年支付完毕。具体支付安排为 2015 年 7 月 23 日前支付 831,701.12 欧元，2016 年 5 月 1 日前支付 698,785 欧元，2017 年 5 月 1 日前支付 728,134 欧元，2018 年 5 月 1 日前支付 758,715 欧元以及 2019 年 5 月 1 日前支付 790,580 欧元。

3、偿债能力分析

项目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.35	1.27	1.21
速动比率（倍）	0.91	0.84	0.91
资产负债率（合并口径）	75.56%	129.03%	140.65%
项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
利息保障倍数（倍）	4.08	3.86	1.44

报告期各期末，CCI 的流动比率分别为 1.21 倍、1.27 倍、1.35 倍，速动比率分别为 0.91 倍、0.84 倍、0.91 倍。前次收购后，CIC 的流动比率、速动比率均得到一定程度的提升。

报告期各期末，CCI 的资产负债率分别为 140.65%、129.03%、75.56%。前次收购后，CIC 的资产负债率得到一定程度的降低。

报告期各期，CCI 的利息保障倍数分别为 1.44 倍、3.86 倍、4.08 倍。随着 2014 年度的债务重组以及前次收购对 CCI 资产负债结构的改善，CCI 偿还借款利息的能力得到大幅提升。

4、营运能力分析

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次/年）	9.20	10.29	9.84
存货周转率（次/年）	7.95	9.37	10.99

报告期各期，CCI 的应收账款周转率分别为 9.84 次/年、10.29 次/年、9.20 次/年，存货周转率分别为 10.99 次/年、9.37 次/年、7.95 次/年，2016 年 1-10 月存货周转率有所下降，主要是因为本期加大了对铝成型业务的投入，而该业务

属于模具密集型业务，导致模具库存大幅增长。总体而言，CCI 的应收账款周转率、存货周转率处于较高的水平，CCI 的营运能力良好。

（四）经营成果的讨论与分析

1、营业收入及毛利率分析

（1）营业收入构成

项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	187,447.70	100.00%	210,162.05	100.00%	208,322.32	100.00%
其他业务收入	-	-	-	-	-	-
营业收入合计	187,447.70	100.00%	210,162.05	100.00%	208,322.32	100.00%

CCI 的主营业务为声学控制及隔热性产品的研发、生产和销售，其中 95% 的产品应用于汽车领域，主要包括汽车减振降噪产品、绝热产品、结构加强零部件等，另少量应用于消费品和工业领域。公司主营业务突出。

（2）主营业务收入及主营业务成本变动分析

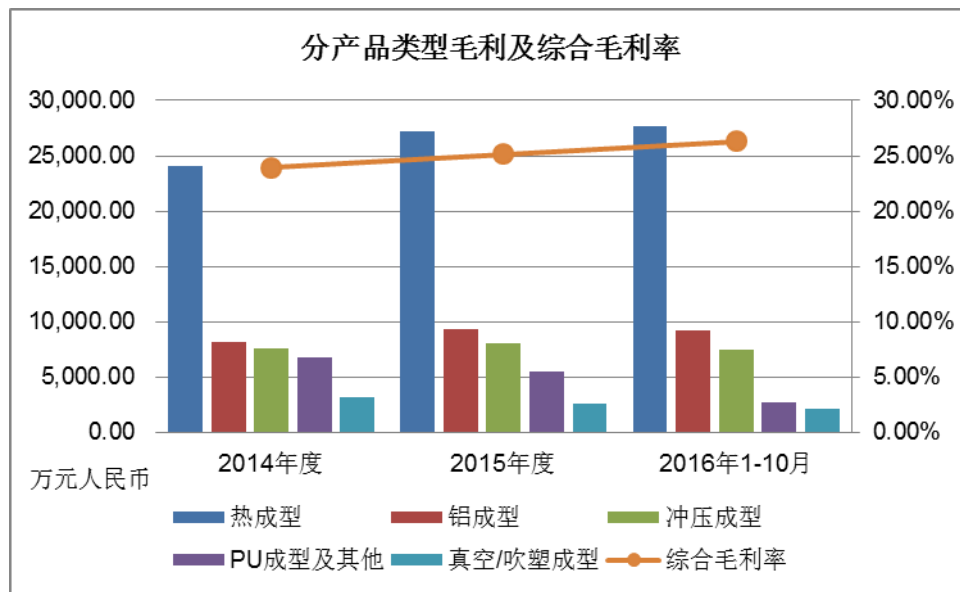
项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
主营业务收入	187,447.70	210,162.05	208,322.32
主营业务成本	138,120.03	157,341.64	158,481.99
毛利	49,327.67	52,820.41	49,840.33
毛利率	26.32%	25.13%	23.92%

CCI 主营业务开展较好，营业收入规模稳中有增，且毛利率基本保持稳定。

（3）按产品类型分类的收入构成

产品类型（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
热成型	92,815.09	100,868.26	95,966.09
铝成型	35,097.93	37,463.44	36,945.46
冲压成型	25,808.69	27,795.52	25,678.84
PU 成型及其他	23,144.66	30,545.80	32,777.44
真空/吹塑成型	10,581.34	13,489.02	16,954.49
合计	187,447.70	210,162.05	208,322.32

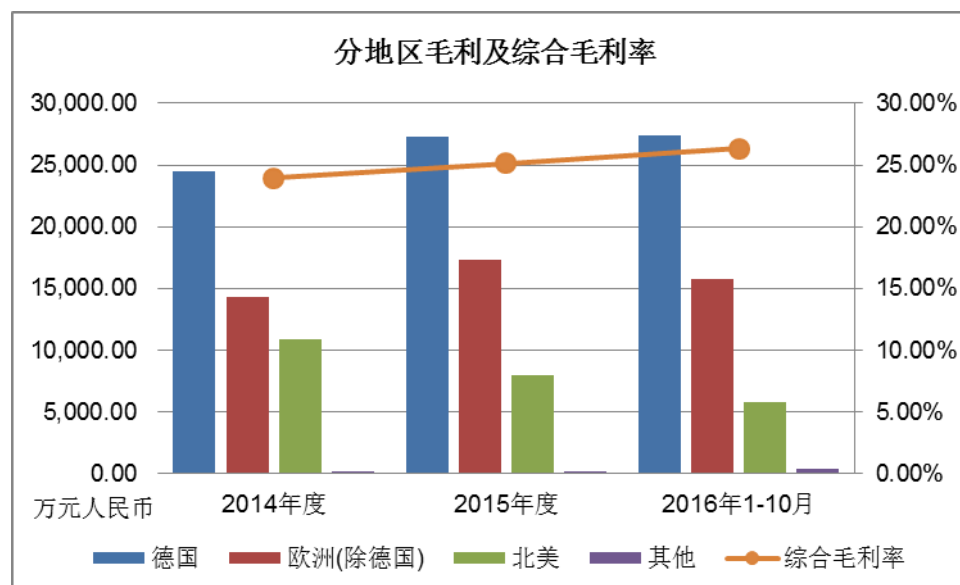
报告期各期，CCI 按产品类型分类的毛利构成及综合毛利率如下所示：



(4) 按地区分类的收入构成

地区（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
德国	104,216.79	108,640.48	102,388.99
欧洲（除德国）	59,697.07	68,948.94	59,650.76
北美	22,077.60	31,754.84	45,401.15
其他	1,456.23	817.79	881.41
合计	187,447.70	210,162.05	208,322.32

报告期各期，CCI 按地区类型分类的毛利构成及综合毛利率如下所示：



2、期间费用分析

项目 (单位: 万元)	2016年1-10月		2015年度		2014年度	
	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例
销售费用	4,938.55	2.63%	5,517.17	2.63%	5,790.04	2.78%
管理费用	29,291.05	15.63%	30,942.94	14.72%	29,300.02	14.06%
财务费用	3,467.50	1.85%	3,817.70	1.82%	7,005.56	3.36%
合计	37,697.09	20.11%	40,277.81	19.17%	42,095.62	20.21%

报告期内，CCI 期间费用合计占营业收入的比例总体较为稳定。

(1) 销售费用

项目 (万元)	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
职工薪酬及劳务费	2,654.30	2,744.65	3,136.61
运输费	1,359.25	1,737.91	2,047.10
差旅费	180.17	223.03	208.05
租赁费	102.74	145.95	154.66
固定资产折旧	17.11	9.31	8.30
开发费用	5.58	11.85	26.22
其他	619.40	644.47	209.11
合计	4,938.55	5,517.17	5,790.04

报告期各期，CCI 销售费用占营业收入的比例分别为 2.78%、2.63%、2.63%，基本稳定；内容构成主要为人员工资、劳务费、运输费等。

(2) 管理费用

项目 (万元)	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
员工成本	19,302.94	20,412.70	19,503.02
租赁费	3,433.22	4,922.77	3,129.32
咨询费	2,495.65	2,696.38	4,385.38
差旅费	1,798.50	1,762.15	1,369.19
固定资产折旧	142.72	128.50	171.81
审计费	201.79	239.27	277.13
无形资产摊销	189.32	171.12	217.31
其他	1,726.90	610.05	246.85
合计	29,291.05	30,942.94	29,300.02

报告期各期，CCI 管理费用占营业收入的比例分别为 14.06%、14.72%、15.63%，基本稳定；内容构成主要为人员工资、租赁费、咨询费、差旅费等。

(3) 财务费用

项目（万元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
利息费用	3,657.33	4,167.05	7,410.08
减：利息收入	-189.83	-349.35	-404.52
合计	3,467.50	3,817.70	7,005.56

报告期各期，CCI 财务费用分别为 7,005.56 万元、3,817.70 万元、3,467.50 万元，占营业收入的比例分别为 3.36%、1.82%、1.85%。随着 2014 年度的债务重组及收购对 CCI 负债结构的改善，CCI 的财务费用逐步下降。

3、盈利能力分析

项目	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
毛利率	26.32%	25.13%	23.92%
净利率	3.19%	3.85%	-0.97%
归属于母公司股东的净利润（万元）	5,980.38	8,084.82	-2,029.87
扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润（万元）	6,017.88	8,460.58	4,796.18
经营活动产生的现金流量净额	6,272.26	12,184.14	10,405.26
息税折旧摊销前利润（万元）	17,733.19	18,942.41	13,745.07

2014 年 CCI 基于其业务发展的需要，在业务以及财务方面进行了一系列的调整，梳理了各子公司的业务、资产和财务情况，并做出了一系列优化重整。故 2014 年度承担了此优化重整的成本和费用，导致当年各项利润指标均有所下降。此外，因德国联邦卡特尔办公室（FCO）于 2013 年 9 月对 CCI 及其他汽车供应商就非法价格垄断展开调查，CCI 于 2014 年度计提罚款 380.00 万欧元（折合人民币 3,016.15 万元），进一步降低了当年的净利润水平。

2015 年度优化重整完成后，CCI 整体经营情况得到了有效的提升并稳步发展，导致 2015 年度各项利润指标均大幅改善。此外，CCI 针对集团内各个子公司未来预期的经营情况进行了评估，确认了部分前期未弥补亏损所对应的递延所得税资产，进一步提高了当年的净利润水平。

2016 年 1-10 月，CCI 业务开展有序，无特别因素调整，经营业绩较稳定。

总体而言，2015 年以来 CCI 各项盈利指标逐步向好，盈利能力较强。

4、投资收益和非经常性损益分析

报告期各期，CCI 无投资收益。非经常性损益明细表如下：

项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
非流动资产处置收益	19.87	91.05	22.62
非流动资产处置损失	-2.60	-39.14	-4.28
公允价值变动损益	225.44	-119.79	427.31
罚款	-	-	-3,016.15
债务重组	-	-	-3,419.67
重组费用	-	-	-695.88
除上述各项之外的其他营业外收入	0.05	74.33	203.44
除上述各项之外的其他营业外支出	-398.33	-497.16	-398.07
小计	-155.57	-490.71	-6,880.69
减：所得税影响额	-118.08	-114.95	-54.63
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-
归属于股东的非经常性损益	-37.50	-375.76	-6,826.06
归属于母公司股东的净利润（万元）	5,980.38	8,084.82	-2,029.87
扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润（万元）	6,017.88	8,460.58	4,796.18
非经常性损益占净利润的比例	-0.63%	-4.65%	336.28%

报告期各期，CCI 归属于股东的非经常性损益分别为-6,826.06 万元、-375.76 万元、-37.50 万元，占净利润的比例分别为 336.28%、-4.65%、-0.63%。2014 年度非经常性损益占净利润的比例较高，主要系受到反垄断罚款、债务重组费用、业务重组费用的影响，这三笔非经常性损益均不具有持续性，不会对 CCI 的持续经营能力造成不利的影响。

三、本次交易对上市公司持续经营能力及未来发展前景的分析

（一）本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析

根据上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的上市公司最近一年一期备考合并财务报表的审阅报告，上市公司本次交易前后 2015 年度、2016 年 1-10 月主要财务数据对比情况如下：

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后	交易前	交易后
总资产	192,206.30	607,708.95	188,068.93	407,645.37
净资产	150,617.82	150,954.53	151,139.11	78,925.88
归属于母公司股东的净资产	149,382.12	149,716.29	150,019.40	77,801.42
项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月		2015 年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
营业收入	49,584.03	237,031.73	69,456.94	279,618.98
净利润	9,319.47	12,985.45	13,526.55	19,704.05
归属于母公司股东的净利润	9,203.47	12,871.68	13,821.41	20,002.45

本次交易完成后，公司 2016 年 10 月 31 日的总资产将从 19.22 亿元增长至 60.77 亿元，涨幅达到 216.18%。2015 年度、2016 年 1-10 月，公司的营业收入将从 6.95 亿元、4.96 亿元分别增长至 27.96 亿元、23.70 亿元，涨幅分别达到 302.58%、378.04%；公司的净利润将从 1.35 亿元、0.93 亿元分别增长至 1.97 亿元、1.30 亿元，涨幅分别达到 45.67%、39.34%。

综上所述，本次交易完成后，公司资产规模、收入规模将大幅扩大，盈利水平将显著提高。同时，本次交易完成后，公司将积极整合标的公司客户资源，连通国内与海外市场，优化资本结构，改善盈利能力，突出协同作用，发挥规模效应，有利于进一步增强公司的持续经营能力。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景的分析

标的公司历史悠久、技术先进，与众多跨国汽车集团长期保持合作关系。通过本次交易，上市公司将通过发挥规模效应、实现产品多元化、拓展海外业务，进一步增强整体核心竞争力。

1、做大公司规模

通过本次交易，上市公司的资产规模、收入规模均将得到大幅增加。本次交易完成后，2016 年 10 月 31 日的总资产将从 19.22 亿上升至 60.77 亿，增长 216.18%；2016 年 1 至 10 月的营业收入将从 4.96 亿升至 23.70 亿，增长 377.82%。本次交易将进一步推动公司整合客户资源，连通国内与海外市场，发挥协同作用和规模效应。

2、实现产品多元化

德尔股份目前的主要产品为汽车转向泵和齿轮泵，汽车转向泵是汽车转向助力装置的构成要件，同时德尔股份正在加快实施 PEPS、自动变速箱油泵、EPS 电机技术研发及产业化、电液泵等新项目。本次并购 Carcoustics 公司即有助于公司拓展产品多元化和市场全球化，分散企业经营风险。

3、拓展海外业务、提高综合竞争力

本次海外并购是德尔股份贯彻执行“内生和外延并重发展，以‘专注汽车’为指导思想，围绕汽车行业的电子化、轻量化的要求和趋势，积极推进产品多元化和市场全球化战略”的重要步骤，是公司内生和外延双轮驱动战略的重要实施，不仅有助于加强公司产品 and 市场的境内外协同效应，而且是公司迅速融入全球汽车零部件市场的有效途径；同时，本次并购也将使公司在主要领域的全球竞争力得到较大提高。通过对 Carcoustics 收购，公司在行业中的横向拓展能力将得到提高，将从汽车转向部件的龙头企业向降噪隔热等创新产品解决方案服务商转型，综合竞争力有效提高，逐步迈向全球化汽车部件企业行列。

（三）为实现重组协同效应上市公司拟采取的整合措施

德尔股份上市以来，在业务技术、生产管理、人力资源等方面都取得了长足的进步，但是与国际汽车零部件集团相比，仍然有较大差距。对于此次境外收购项目，公司目前已经与 CCI 在业务层面以及后续发展展开交流与合作。公司将积极采取各项整合措施，力争较好的发挥协同效应。

1、产品业务整合

上市公司将在中国市场和客户资源方面，为 Carcoustics 提供有力支持，为其在中国市场的扩张和顺利成长提供协同。同时，上市公司也将借助 Carcoustics

在欧洲和北美市场的影响力，利用销售渠道和高端客户资源，有效拓展转向泵、自动变速箱油泵、电液泵、PEPS、EPS 电机技术研发及产业化等产品的全球化市场空间，实现双方优势互补。

2、管理制度整合

Carcoustics 现有管理团队具有丰富的行业经验、优良的专业素养和对企业的高度忠诚。在本次收购的多次沟通谈判中，交易双方对并购后战略目标认识较为统一，未来公司将给予管理层在日常管理中充分的自由度，以激发其主观能动性，努力完成既定目标。同时，公司将通过内部治理机制的周期性监督、决策机制，对战略方向和发展目标进行清晰的确定，并对管理层的行为和绩效给予校正和评价。

3、企业文化整合

上市公司将通过制定和实施有效的企业文化整合计划，实现企业内的无缝融合。在此过程中，公司将帮助不同国家的员工识别文化的差异性，提倡相互尊重、理解各自的文化背景，促进团队成员在交流、组织、决策时具备全球化思维和视角，进而形成相互包容，相互信任的企业文化基础。另外，公司将谨慎地制定公司层面的沟通机制和有针对性的培训计划，确保降低误解风险，提高各级员工相互理解的能力，并保证在组织中各类信息的顺畅沟通和传达。

（四）本次交易对上市公司当期每股收益等指标影响的分析

根据上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的上市公司最近一年一期备考合并财务报表的审阅报告，上市公司本次交易前后 2015 年度、2016 年 1-10 月主要财务指标对比情况如下：

项目	2016 年 1-10 月		2015 年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
归属于母公司股东的净利润（万元）	9,203.47	12,871.68	13,821.41	20,002.45
基本每股收益（元/股）	0.9203	1.2872	1.5796	2.2860

本次交易完成后，2015 年度公司的基本每股收益将从 1.5796 元/股增长至 2.2860 元/股，涨幅达到 44.72%；2016 年度 1-10 月公司的基本每股收益将从

0.9203 元/股增长至 1.2872 元/股，涨幅达到 39.86%。因此，本次交易不会摊薄上市公司即期收益。

本次交易完成后，为了避免交易完成后发生摊薄上市公司未来收益的可能、为了提高公司股票未来的回报能力，公司将保持并发展现有业务；加快交易后整合步伐，充分实现协同效应；强化经营管理和内部控制，在降低运营成本等方面积极采取措施，同时作出完整信息披露和充分风险提示，以充分保护中小投资者的利益。

第八节 财务会计信息

一、阜新佳创财务会计信息

(一) 财务报表编制说明

阜新佳创管理层按照中国企业会计准则编制了其自 2016 年 7 月 21 日（成立日）至 2016 年 10 月 31 日止期间的财务报表，上市公司聘请了普华永道对阜新佳创管理层编制的其自 2016 年 7 月 21 日（成立日）至 2016 年 10 月 31 日止期间的财务报表（包括 2016 年 10 月 31 日的合并及公司资产负债表，自 2016 年 7 月 21 日（成立日）至 2016 年 10 月 31 日止期间的合并及公司利润表、合并及公司股东权益变动表和合并及公司现金流量表以及财务报表附注）进行了审计，并出具了标准无保留意见的《阜新佳创审计报告》。

(二) 最近一期财务报表

1、合并及母公司资产负债表

项目（单位：元）	2016 年 10 月 31 日	
	合并	公司
流动资产：		
货币资金	1,953,999,380.06	1,685,077,099.78
应收账款	294,014,027.52	-
预付账款	4,073,266.25	-
其他应收款	36,464,538.96	-
存货	231,430,031.38	-
其他流动资产	300,660.47	-
流动资产合计	2,520,281,904.64	1,685,077,099.78
非流动资产：		
长期应收款	16,731,709.24	-
长期股权投资	-	185,964,040.00
投资性房地产	34,953,469.65	-
固定资产	258,790,189.38	-
在建工程	15,674,903.47	-

无形资产	170,224,561.38	-
商誉	1,050,999,646.56	-
长期待摊费用	15,414,335.24	-
递延所得税资产	42,259,803.14	-
其他非流动资产	12,022,626.48	-
非流动资产合计	1,617,071,244.54	185,964,040.00
资产总计	4,137,353,149.18	1,871,041,139.78
流动负债：		
短期借款	1,575,032,800.00	-
应付账款	283,267,448.23	-
预收账款	1,768,071.20	-
应付职工薪酬	60,110,151.85	-
应交税费	27,737,728.12	-
应付利息	15,576,438.36	15,576,438.36
其他应付款	1,975,222,066.81	1,822,250,000.00
一年内到期的非流动负债	11,953,736.19	-
流动负债合计	3,950,668,440.76	1,837,826,438.36
非流动负债：		
长期借款	65,849,936.90	-
长期应付款	12,609,106.29	-
预计负债	2,796,917.11	-
长期应付职工薪酬	12,016,924.49	-
递延所得税负债	61,725,596.75	-
非流动负债合计	154,998,481.54	-
负债合计	4,105,666,922.30	1,837,826,438.36
股东权益：		
股本	50,000,000.00	50,000,000.00
其他综合收益	918,911.97	-
未分配利润	-19,258,047.12	-16,785,298.58
归属于母公司股东权益合计	31,660,864.85	33,214,701.42
少数股东权益	25,362.03	-
股东权益合计	31,686,226.88	33,214,701.42
负债及股东权益总计	4,137,353,149.18	1,871,041,139.78

2、合并及母公司利润表

项目（单位：元）	2016 年 7 月 21 日至 2016 年 10 月 31 日	
	合并	公司
一、营业收入	9,160,225.14	-
减：营业成本	-7,184,245.20	-
税金及附加	-20,083.30	-
销售费用	-137,024.48	-
管理费用	-1,868,652.10	-41,139.77
财务费用	-19,128,889.57	-16,744,158.81
二、营业亏损/亏损总额	-19,178,669.51	-16,785,298.58
减：所得税费用	-79,018.20	-
三、净亏损	-19,257,687.71	-16,785,298.58
归属于母公司股东的净亏损	-19,258,047.12	-16,785,298.58
少数股东损益	359.41	-
四、其他综合收益	918,911.97	-
外币报表折算差额	918,911.97	-
五、综合收益总额	-18,338,775.74	-16,785,298.58
归属于母公司股东的净亏损	-18,339,135.15	-16,785,298.58
少数股东损益	359.41	-

3、合并及母公司现金流量表

项目	2016 年 7 月 21 日至 2016 年 10 月 31 日	
	合并	公司
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	21,675,632.72	-
收到其他与经营活动有关的现金	683,874.74	683,874.74
经营活动现金流入小计	22,359,507.46	683,874.74
购买商品、接受劳务支付的现金	-6,319,453.28	
支付的各项税费	-230,327.87	-
支付其他与经营活动有关的现金	-6,367,919.55	-1,392,734.96
经营活动现金流出小计	-12,917,700.70	-1,392,734.96
经营活动产生的现金流量净额	9,441,806.76	-708,860.22
二、投资活动产生的现金流量		

取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-747,633,140.86	-185,964,040.00
投资活动现金流出小计	-747,633,140.86	-185,964,040.00
投资活动使用的现金流量净额	-747,633,140.86	-185,964,040.00
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	50,000,000.00	50,000,000.00
取得借款收到的现金	1,578,223,400.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	1,821,750,000.00	1,821,750,000.00
筹资活动现金流入小计	3,449,973,400.00	1,871,750,000.00
偿还债务支付的现金	-759,298,221.14	-
偿付利息支付的现金	-234,698.56	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-1,680,000,000.00	-1,680,000,000.00
筹资活动现金流出小计	-2,439,532,919.70	-1,680,000,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	1,010,440,480.30	191,750,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,750,233.86	-
五、现金及现金等价物净增加额	273,999,380.06	5,077,099.78
加：期初现金及现金等价物余额	-	-
六、期末现金及现金等价物余额	273,999,380.06	5,077,099.78

二、CCI 财务会计信息

（一）财务报表编制说明

CCI 管理层按照中国企业会计准则编制了其最近两年一期的财务报表，上市公司聘请了普华永道对 CCI 管理层编制的最近两年一期的财务报表（包括 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日及 2016 年 10 月 31 日的合并资产负债表，2014 年度、2015 年度及截至 2016 年 10 月 31 日止十个月期间的合并利润表、合并股东权益变动表和合并现金流量表以及财务报表附注）进行了审计，并出具了标准无保留意见的《CCI 审计报告》。

（二）最近两年及一期财务报表

1、合并资产负债表

项目（单位：元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	125,223,646.43	147,062,941.28	179,061,964.94

应收账款	294,014,027.52	194,687,873.86	213,501,218.33
预付账款	4,073,266.25	908,519.85	2,633,944.56
其他应收款	36,464,538.96	32,943,578.17	28,297,956.90
存货	223,524,437.00	188,198,001.28	139,889,771.35
其他流动资产	300,660.47	394,383.50	1,478,839.74
流动资产合计	683,600,576.63	564,195,297.94	564,863,695.82
非流动资产：			
长期应收款	16,731,709.24	18,959,746.90	25,017,210.63
投资性房地产	34,501,281.15	-	-
固定资产	253,102,197.87	269,288,393.08	250,603,068.37
在建工程	15,674,903.47	13,805,469.15	14,719,741.53
无形资产	8,702,739.43	9,920,150.05	6,861,451.98
商誉	34,714,969.34	33,153,370.46	34,837,392.71
长期待摊费用	15,414,335.24	14,877,312.56	11,372,928.58
递延所得税资产	41,594,048.79	49,040,352.13	40,328,383.89
其他非流动资产	12,022,626.48	6,904,309.31	5,308,327.93
非流动资产合计	432,458,811.01	415,949,103.64	389,048,505.62
资产总计	1,116,059,387.64	980,144,401.58	953,912,201.44
流动负债：			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	2,200,365.83	1,085,549.38
应付账款	283,267,448.23	259,501,450.24	250,392,576.32
预收账款	1,768,071.20	313,092.59	905,998.77
应付职工薪酬	60,110,151.85	35,592,922.94	33,936,660.06
应交税费	27,737,728.12	25,351,361.75	20,768,448.12
其他应付款	120,902,411.18	91,189,987.77	96,280,924.32
一年内到期的非流动负债	11,953,736.19	31,465,188.18	61,796,618.69
流动负债合计	505,739,546.77	445,614,369.30	465,166,775.66
非流动负债：			
长期借款	65,849,936.90	555,290,091.84	598,153,580.63
长期应付款	252,931,189.06	246,150,850.66	262,470,520.19
预计负债	2,796,917.11	3,297,473.26	2,621,642.67
长期应付职工薪酬	12,016,924.49	10,914,175.44	9,825,501.80
递延所得税负债	3,920,022.69	3,365,357.09	3,471,553.64

非流动负债合计	337,514,990.25	819,017,948.29	876,542,798.93
负债合计	843,254,537.02	1,264,632,317.59	1,341,709,574.59
股东权益：			
股本	21,113,759.31	21,113,759.31	21,113,759.31
资本公积	740,151,232.30	221,661,922.93	221,661,922.93
其他综合收益	42,471,694.44	63,449,865.51	40,953,328.87
盈余公积	88,586,524.96	83,422,733.42	77,615,670.74
未分配利润	-619,543,722.42	-674,183,754.90	-749,224,890.26
归属于母公司股东权益合计	272,779,488.59	-284,535,473.73	-387,880,208.41
少数股东权益	25,362.03	47,557.72	82,835.26
股东权益合计	272,804,850.62	-284,487,916.01	-387,797,373.15
负债及股东权益总计	1,116,059,387.64	980,144,401.58	953,912,201.44

2、合并利润表

项目（单位：元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	1,874,476,959.84	2,101,620,495.33	2,083,223,202.29
减：营业成本	-1,381,200,273.29	-1,573,416,356.13	-1,584,819,889.08
税金及附加	-2,137,280.58	-2,059,818.81	-2,031,060.28
销售费用	-49,385,479.76	-55,171,652.86	-57,900,401.69
管理费用	-292,910,457.44	-309,429,449.33	-293,000,215.84
财务费用	-34,674,969.74	-38,177,006.71	-70,055,573.39
资产减值损失	220,481.32	799,267.73	-15,314,827.44
加：公允价值变动收益	2,254,427.16	-1,197,891.99	4,273,064.10
二、营业利润	116,643,407.51	122,967,587.23	64,374,298.67
加：营业外收入	199,148.90	1,653,783.91	2,260,608.65
其中：非流动资产处置利得	198,667.04	910,483.06	226,196.31
减：营业外支出	-4,092,681.58	-5,556,072.31	-34,185,043.15
其中：非流动资产处置损失	-26,001.50	-391,372.92	-220,284.01
三、利润总额	112,749,874.83	119,065,298.83	32,449,864.17
减：所得税费用	-52,968,246.50	-38,252,378.33	-52,758,120.99
四、净利润/(亏损)	59,781,628.33	80,812,920.50	-20,308,256.82
归属于母公司股东的净利润/(亏损)	59,803,824.02	80,848,198.04	-20,298,741.80
少数股东损益	-22,195.69	-35,277.54	-9,515.02
五、其他综合收益的税后净额	-20,978,171.07	22,496,536.64	53,646,365.48

外币财务报表折算差额	-20,978,171.07	22,496,536.64	53,646,365.48
六、综合收益总额	38,803,457.26	103,309,457.14	33,338,108.66
归属于母公司股东的综合收益	38,825,652.95	103,344,734.68	33,347,623.68
少数股东损益	-22,195.69	-35,277.54	-9,515.02

3、合并现金流量表

项目（单位：元）	2016 年 1-10 月	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,123,432,052.27	2,520,108,139.66	2,456,245,042.04
收到其他与经营活动有关的现金	1,782,501.13	1,778,143.77	2,051,860.64
经营活动现金流入小计	2,125,214,553.40	2,521,886,283.43	2,458,296,902.68
购买商品、接受劳务支付的现金	-1,403,352,600.92	-1,666,734,855.09	-1,589,910,390.42
支付给职工以及为职工支付的现金	-476,098,152.44	-528,971,298.19	-550,679,159.88
支付的各项税费	-49,432,817.46	-49,141,583.37	-40,342,300.30
支付其他与经营活动有关的现金	-133,608,356.41	-155,197,121.26	-173,312,455.98
经营活动现金流出小计	-2,062,491,927.23	-2,400,044,857.91	-2,354,244,306.58
经营活动产生的现金流量净额	62,722,626.17	121,841,425.52	104,052,596.10
二、投资活动产生的现金流量			
处置固定资产所收回的现金	1,260,944.80	1,033,213.00	1,538,219.45
投资活动现金流入小计	1,260,944.80	1,033,213.00	1,538,219.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-39,276,146.32	-64,843,030.86	-43,778,914.93
投资活动现金流出小计	-39,276,146.32	-64,843,030.86	-43,778,914.93
投资活动使用的现金流量净额	-38,015,201.52	-63,809,817.86	-42,240,695.48
三、筹资活动产生的现金流量			
偿还债务支付的现金	-30,261,956.16	-55,262,803.44	-46,207,678.98
偿付利息支付的现金	-22,564,757.69	-26,704,920.71	-35,999,128.46
筹资活动现金流出小计	-52,826,713.85	-81,967,724.15	-82,206,807.44
筹资活动产生的现金流量净额	-52,826,713.85	-81,967,724.15	-82,206,807.44
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	6,279,994.35	-8,062,907.17	-11,567,841.02
五、现金及现金等价物净增加额	-21,839,294.85	-31,999,023.66	-31,962,747.84
加：期/年初现金及现金等价物余额	147,062,941.28	179,061,964.94	211,024,712.78
六、期/年末现金及现金等价物余额	125,223,646.43	147,062,941.28	179,061,964.94

三、上市公司备考合并财务数据

(一) 备考合并财务报表编制说明

上市公司管理层按照后附的备考合并财务报表编制基础编制了其最近一年一期的备考合并财务报表，公司聘请了上会会计师事务所（特殊普通合伙）对公司最近一年一期的备考合并财务报表（包括 2016 年 10 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日的备考合并资产负债表，2016 年 1-10 月和 2015 年度的备考合并利润表以及备考合并财务报表附注）进行了审阅，并出具了“上会师报字(2017)第 0530 号”审阅报告。上会会计师事务所（特殊普通合伙）认为：“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信备考合并财务报表没有按照备考合并财务报表附注三所述编制基础编制，未能在所有重大方面公允反映被审阅单位 2016 年 10 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日的备考财务状况以及 2016 年 1-10 月和 2015 年度的备考经营成果。”

根据上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审阅报告，本次交易备考财务报表的编制基础节选如下：

“我们提醒备考合并财务报表使用者关注附注三所述的编制基础。本报告仅供附注二所述重大资产重组事项之用，供贵公司向深圳证券交易所报送重大资产重组文件时使用，不适用于其他用途。因使用不当造成的后果，与执行本审阅业务的注册会计师及其会计师事务所无关。”

二、重大资产重组方案和交易方式

德尔股份拟直接及/或通过其指定的下属子公司，以支付现金方式购买德尔企管和李毅先生合计持有的阜新佳创 100%的股权，及向德尔实业购买其对阜新佳创享有的全部债权。本次交易完成后，公司将持有阜新佳创 100%股权并享有对阜新佳创的债权，故本次交易的阜新佳创股权及阜新佳创债权合称为“标的资产”。

鉴于 2016 年 10 月阜新佳创自筹资金通过其全资子公司德国佳创完成了对德国 CCI 公司的收购，故本次交易的最终标的公司为 CCI 公司。

本次交易的标的资产的审计和评估基准日均为 2016 年 10 月 31 日。

上海东洲资产评估有限公司已对 CCI 截至 2016 年 10 月 31 日的净资产状况进行了评估，并出具了东洲资评报字[2017]第 0059 号企业价值评估报告书。本次评估 CCI 100.00%股权的评估值为 19,450.00 万欧元。

公司本次交易拟以现金方式向交易对方分两次支付交易对价，其中：第一次自本次交易的交易协议生效后三十日内，向交易对方支付股权部分全部价格，及部分债务金额，两者合计支付十亿元人民币；第二次在本次交易的交割日后三十日内支付债务的余额部分。

本备考合并财务报表已于 2017 年 3 月 3 日，经公司第二届董事会第 X 次会议批准报出。

三、备考合并财务报表的编制基础

1、根据中国证券监督管理委员会《上市公司重大资产重组管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组申请文件》的相关规定编制本备考合并财务报表，仅供公司实施附注二所述重大资产重组事项使用。

2、本备考合并财务报表假设附注二所述重大资产重组事项已于本备考合并财务报表期初 2015 年 1 月 1 日实施完成，完成后形成的组织架构在期初已经存在，即：

（1）假设 2015 年 1 月 1 日阜新佳创自筹资金通过其全资子公司德国佳创完成了对德国 CCI 公司的收购；

（2）假设德尔股份 2015 年 1 月 1 日已直接及/或通过其指定的下属子公司，以支付现金方式购买德尔企管和李毅先生合计持有的阜新佳创股权，及向德尔实业购买其持有的阜新佳创债权；

（3）且本备考合并财务报表将德尔股份收购标的资产和阜新佳创收购德国 CCI 视为一揽子交易进行会计处理，即视同由德尔股份直接收购德国 CCI。

3、本备考合并财务报表根据下列方法和基础编制：

（1）企业合并

2016 年 7 月 21 日阜新佳创由德尔企管与李毅共同设立，专门为收购德国 CCI，2016 年 8 月 22 日阜新佳创收购德国佳创，2016 年 10 月 28 日由德国佳创对德国 CCI100%股权收购的交易完成交割。德尔股份拟收购标的资产的交易预计不超过一个完整的会计期间，根据《企业会计准则》中对企业合并的相关规定，合并前最终控制方控制时间要达到一年以上，合并后也要达到一年以上，故本备考合并财务报表对本次一揽子交易按非同一控制下企业合并处理。

（2）购买成本

专门为收购设立的阜新佳创资金来源由两部分组成，自身注册资本 5,000 万元人民币，及向德尔实业借款 18.2175 亿元人民币，上述合计共约 18.7175 亿元。按德尔股份拟直接及/或通过其指定的下属子公司，以支付现金方式购买标的资产，故备考合并财务报表将投入阜新佳创的注册资本金和债权合计人民币 18.7175 亿元作为期初 2015 年 1 月 1 日的购买成本，并相应确认为其他应付款。

（3）初始计量

对于按照公允价值进行后续计量的各项资产、负债，按照 2015 年 1 月 1 日的公允价值确定。

对于按照历史成本进行后续计量的各项资产、负债，以本次重组交易评估基准日的评估值为基础调整确定 2015 年 1 月 1 日的公允价值，并以此为基础在备考合并财务报表中根据本附注四所述的会计政策和会计估计进行后续计量。

（4）商誉

以上述（2）的购买成本扣除标的资产于重组交易基准日的可辨认净资产公允价值后的余额 1,069,338,781.71 元，确认为备考合并财务报表的商誉。购买成本扣除商誉后的余额与按持股比例享有的 2015 年 1 月 1 日标的资产可辨认净资产公允价值的差额 -887,322,679.36 元，调整归属于母公司所有者权益。

4、本备考合并财务报表以由上会会计师事务所（特殊普通合伙）于 2016 年 4 月 7 日出具的上会师报字(2016)第 1303 号审计报告审计的德尔股份 2015 年度合并财务报表和由普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）于 2017 年 3 月 13 日出具的普华永道中天审字（2017）第 22983 号审计报告审计的阜新佳

创 2016 年 10 月 31 日合并财务报表为基础，按 3、所列方法编制的。其中涉及基准日公允价值的数据，以上海东洲资产评估有限公司于 2017 年 3 月 13 日出具的东洲资评报字[2017] 第 0059 号评估报告为依据。

5、除上述 3、所列的编制方法和基础，本备考合并财务报表采用的会计政策遵循财政部颁布的《企业会计准则》、应用指南及解释的相关规定，详见附注四、重要会计政策和会计估计。

6、由本次重大资产重组事项产生的费用、税收等影响未在本备考合并财务报表中反映。

7、鉴于特殊的编制目的，本备考合并财务报表不包括：备考合并现金流量表、备考合并股东权益变动表、备考母公司财务信息及合并范围变更、在其他主体中的权益等对特殊的编制目的无实质意义的财务报表附注。

8、德尔股份董事会相信拥有充足的资源，自本备考合并财务报表批准报出日后不短于 12 个月的可预见未来期间内持续经营，故本备考合并财务报表在持续经营假设的基础上编制。”

（二）备考合并财务报表

1、备考合并资产负债表

项目（单位：元）	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	2,945,074,944.66	1,140,896,719.93
应收票据	156,012,912.38	262,085,127.89
应收账款	465,303,265.08	340,249,388.37
预付款项	37,080,121.94	6,181,200.14
其他应收款	42,643,458.08	35,778,262.45
存货	366,917,891.62	309,723,628.98
其他流动资产	4,835,034.32	1,390,943.05
流动资产合计	4,017,867,628.08	2,096,305,270.81
非流动资产：		
长期应收款	16,731,709.24	18,959,746.90
投资性房地产	34,953,469.65	

固定资产	578,148,816.92	525,652,062.24
在建工程	35,537,511.71	14,946,114.31
无形资产	210,232,787.58	216,273,446.86
商誉	1,069,338,781.71	1,069,338,781.71
长期待摊费用	17,564,048.34	18,243,751.06
递延所得税资产	62,189,893.36	69,050,362.97
其他非流动资产	34,524,878.36	47,684,165.52
非流动资产合计	2,059,221,896.87	1,980,148,431.57
资产总计	6,077,089,524.95	4,076,453,702.38
流动负债：		
短期借款	1,578,414,850.00	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		2,200,365.83
应付票据	10,338,221.81	5,205,408.13
应付账款	593,264,453.04	520,037,894.34
预收款项	3,954,540.17	4,747,928.32
应付职工薪酬	61,005,183.36	42,557,681.03
应交税费	37,046,343.40	30,794,546.12
应付利息	15,576,438.36	
其他应付款	2,025,844,652.11	1,968,221,360.18
一年内到期的非流动负债	11,953,736.19	31,465,188.18
流动负债合计	4,337,398,418.44	2,605,230,372.13
非流动负债：		
长期借款	65,849,936.90	555,290,091.84
长期应付款	12,609,106.29	
专项应付款	28,742,184.00	29,880,000.00
预计负债	36,334,133.49	37,929,866.82
递延所得税负债	58,452,893.38	31,516,294.01
其他非流动负债	28,157,590.99	27,348,308.64
非流动负债合计	230,145,845.05	681,964,561.31
负债合计	4,567,544,263.49	3,287,194,933.44
所有者权益：		
股本	100,000,000.00	100,000,000.00
资本公积	1,657,378,780.90	963,375,443.88
其他综合收益	1,457,764.19	-134,682.86

盈余公积	70,896,532.97	58,489,480.52
未分配利润	-332,570,138.45	-343,716,051.53
归属于母公司所有者权益合计	1,497,162,939.61	778,014,190.01
少数股东权益	12,382,321.85	11,244,578.93
所有者权益合计	1,509,545,261.46	789,258,768.94
负债和所有者权益总计	6,077,089,524.95	4,076,453,702.38

2、备考利润表

项目（单位：万元）	2016 年 1-10 月	2015 年度
一、营业总收入	2,370,317,279.31	2,796,189,848.71
其中：营业收入	2,370,317,279.31	2,796,189,848.71
二、营业总成本	2,176,570,645.71	2,535,626,243.54
其中：营业成本	1,684,776,697.28	1,997,229,201.93
税金及附加	5,572,941.54	9,754,729.20
销售费用	77,835,430.34	95,494,208.12
管理费用	364,140,070.59	390,708,182.97
财务费用	45,954,985.03	31,650,125.48
资产减值损失	-1,709,479.07	10,789,795.84
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	2,254,427.16	-1,197,891.99
投资收益（损失以“－”号填列）		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益（损失以“－”号填列）		
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	196,001,060.76	259,365,713.18
加：营业外收入	7,924,620.36	6,814,999.81
其中：非流动资产处置利得	2,028,078.97	1,234,489.46
减：营业外支出	4,103,591.88	5,573,666.18
其中：非流动资产处置损失	36,041.65	396,641.79
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	199,822,089.24	260,607,046.81
减：所得税费用	69,967,589.25	63,566,508.80
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	129,854,499.99	197,040,538.01
归属于母公司所有者的净利润	128,716,757.07	200,024,493.46
少数股东损益	1,137,742.92	-2,983,955.45
六、其他综合收益的税后净额	1,457,764.19	-134,682.86
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益		

（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	1,457,764.19	-134,682.86
七、综合收益总额	131,312,264.18	196,905,855.15
归属于母公司所有者的综合收益总额	130,174,521.26	199,889,810.60
归属于少数股东的综合收益总额	1,137,742.92	-2,983,955.45

第九节 同业竞争和关联交易

一、本次交易对同业竞争的影响

1、本次交易对上市公司同业竞争的影响

本次交易前，上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争。本次交易不会使上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间产生新的同业竞争。

为避免潜在同业竞争，上市公司控股股东德尔实业已出具《关于避免同业竞争的声明和承诺》，具体如下：

“一、本企业及本企业控制的企业的现有业务与阜新德尔（含阜新德尔下属企业，下同）的现有业务目前不构成同业竞争关系。

“二、为避免将来可能发生的同业竞争，本企业进一步承诺如下：本企业及本企业控制的企业保证不以任何形式（包括但不限于投资、并购、联营、合资、合作、合伙、承包或租赁经营等形式）自身或协助、支持除阜新德尔以外的其他方直接或间接地从事、参与或介入任何与阜新德尔目前及今后进行的主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。”

上市公司实际控制人李毅已出具《关于避免同业竞争的声明和承诺》，具体如下：

“一、本人及本人控制的除阜新德尔（含阜新德尔下属企业，下同）以外的企业（以下简称“本人控制的其他企业”）的现有业务与阜新德尔的现有业务目前不构成同业竞争关系。

“二、为避免将来可能发生的同业竞争，本人进一步承诺如下：本人及本人控制的其他企业保证不以任何形式（包括但不限于投资、并购、联营、合资、合作、合伙、承包或租赁经营等形式）自身或协助、支持除阜新德尔以外的其他方直接或间接地从事、参与或介入任何与阜新德尔目前及今后进行的主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。”

二、本次交易对关联交易的影响

（一）报告期内交易标的关联交易情况

本次交易标的为阜新佳创 100%股权及德尔实业对阜新佳创享有的债权，最终收购标的公司为 CCI，根据经普华永道审计的财务报表，报告期内，阜新佳创合并报表其他应付款对关联方的余额如下：

关联方名称	2016 年 10 月 31 日账面余额（元）
德尔实业（本金）	1,821,750,000.00
德尔实业（利息费用）	15,576,438.36
德尔企管	500,000.00

上述对德尔实业的其他应付款项产生原因是德尔实业借予阜新佳创用于德国佳创收购 CCI，截至基准日共产生利息 1,557.64 万元，本次交割完成后，德尔实业对阜新佳创的债权将转让给辽宁万成。

根据经普华永道审计的财务报表，最终收购标的 CCI 报告期内存在的长期应付款对关联方的余额如下：

关联方名称	2016 年 10 月 31 日 账面余额（元）	2015 年 12 月 31 日 账面余额（元）	2014 年 10 月 31 日 账面余额（元）
Alpinvest	-	228,942,689.05	239,851,716.22
德国佳创	240,322,082.77	-	-
合计	240,322,082.77	228,942,689.05	239,851,716.22

长期应付款产生的原因主要系因 CCI 业务发展需要，股东借予公司款项用于公司发展，德国佳创对 CCI 收购完成后，CCI 原股东 Alpinvest 将应收 CCI 的债权已转让给德国佳创，德国佳创按照 4.8%的年利率向 CCI 收取利息。

（二）本次交易构成关联交易

本次交易的交易对方为德尔企管、李毅和德尔实业。截至本重组报告书出具日，李毅通过持有德尔实业 96.50%的股权间接持有上市公司 37.26%的股份，并通过德尔实业境外全资子公司美国福博间接持有上市公司 15.99%的股份，为上市公司实际控制人；德尔企管普通合伙人上海永普系李毅持有的个人独资公司，因此德尔企管系李毅控制的企业；德尔实业为上市公司控股股东。

因此，根据《公司法》、《重组办法》及《创业板上市规则》的相关规定，李毅为上市公司的关联自然人，德尔企管、德尔实业为上市公司的关联法人，本次交易构成关联交易。

本次交易前，上市公司与标的公司及交易对方之间不存在关联交易，预计本次交易完成之后，上市公司不会增加日常性关联交易。

（三）本次交易后上市公司规范关联交易的措施

上市公司已依照《公司法》、《证券法》、中国证监会的相关规定，制定了关联交易的相关规定，对关联交易的原则、关联人和关联关系、关联交易的决策程序、关联交易的披露等进行了规定。

为规范关联交易，上市公司控股股东德尔实业及实际控制人李毅已出具《关于规范关联交易的承诺》，具体如下：

“1、严格按照国家法律法规、规范性文件及阜新德尔（注：阜新德尔汽车部件股份有限公司，下同）章程的有关规定，不以委托管理、借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用、使用阜新德尔（含阜新德尔下属企业，下同）的资金或资产；

“2、尽量减少与阜新德尔发生关联交易；

“3、对于确有必要发生的关联交易，将严格按照法律法规、规范性文件及阜新德尔章程有关关联交易决策制度执行，严格履行关联交易决策程序和回避制度，保证交易条件和价格公正公允，确保不损害阜新德尔及其债权人、中小股东的合法权益。”

上市公司已制定了关联交易的相关规定，以确保按照公平公允原则确定关联交易价格，不通过关联交易损害上市公司及中小股东的利益；上市公司控股股东、实际控制人已出具规范关联交易的承诺函，该等承诺函的内容不存在违反法律法规强制性规定的情形。

第十节 风险因素

投资者在评价本公司此次重大资产重组时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别考虑下述各项风险因素：

一、与本次交易相关的风险

（一）审批风险

本次交易尚需取得的批准或备案包括但不限于：1、上市公司股东大会批准本次交易；2、德尔股份向深圳证券交易所报送且在官方指定网站公告《重组管理办法》要求的文件。

本次交易能否获得上述批准和备案以及最终完成批准和备案的时间存在一定的不确定性，提请广大投资者注意本次交易的审批风险。

（二）本次交易的资金来源风险

本次交易为现金收购，资金来源包括但不限于公司自有资金、银行贷款及外部投资者的资金等，若公司无法获得银行贷款、或者外部投资者的资金无法到位，如：商业银行无法或不能及时提供信贷支持及并购资金等，则本次交易存在因交易支付款项不足而取消或款项延迟支付而需支付违约金的风险。

（三）商誉减值风险

重大资产购买的购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值部分的差额，将确认为商誉。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每个会计年末进行减值测试。本次交易完成后，上市公司将新增较大金额的商誉，主要来自于两个方面：其一，在阜新佳创购买 CCI 过程中已形成的商誉；其二，本次收购过程中新增的商誉。若最终标的公司未来经营情况未达预期，则相关商誉存在减值风险，从而对上市公司未来经营业绩产生不利影响。

（四）业绩补偿风险

根据中国证监会《关于并购重组业绩补偿相关问题与解答》的规定，基于本次收购以“资产基础法”结合“收益现值法”的评估结果作为定价参考依据，根据

《重组管理办法》第三十五条的规定，按照实质重于形式的原则，德尔实业及李毅先生等业绩承诺方确认，如标的公司业绩补偿期间内任何一个会计年度实际净利润未达到相应年度的承诺净利润，就累计实际净利润与累计承诺净利润的差额部分，业绩承诺方将以现金方式对上市公司和辽宁万成进行补偿。

本次收购实际系德尔股份通过控股股东德尔实业及实际控制人李毅先生实施的“过桥性质”的海外收购，德尔实业及李毅先生并未对最终标的公司 CCI 进行实际经营管理。故后者所做出的业绩承诺，一方面是基于对 CCI 作为优质汽车零部件国际公司未来生产经营业绩的长期看好的信心，另一方面也是根据中国证监会相关法律法规要求，对公司及中小股东所履行的责任和承担。但如果 CCI 的实际经营情况不如预期承诺的结果，上市公司虽可以获得业绩补偿，但面临子公司净利润低于盈利预测进而降低合并报表净利润的风险。

二、最终标的资产的经营风险

（一）宏观经济波动的风险

全球汽车行业与宏观经济关联度较高，宏观经济的周期性波动对汽车及零部件行业的生产和消费带来较大影响。目前，全球经济复苏仍存在不确定性，而 CCI 在欧洲、北美及中国均有生产经营业务，如果经济形势出现恶化将会影响汽车产品及 CCI 的市场需求，使公司及 CCI 产品面临市场需求下滑的风险。

（二）本次重组后重要客户流失的风险

CCI 作为汽车隔音隔热产品的专业提供商，长期服务于奔驰、宝马、奥迪、福特、大众和雷诺尼桑等世界级汽车集团。报告期内，CCI 公司向戴姆勒、奥迪、大众、宝马、福特等前五大客户销售占比较高、超过 50%。

供应商控股股东的变更对于这些客户而言属于供应商情况的重大变化。虽然本次重组并不影响 CCI 的控股股东和实际控制人，且在前期第一步并购工作完成后，CCI 已就控股股东和实际控制人发生变更的情况向其重要客户发函进行了通知说明，并陪同新股东拜访了部分重要客户、进行了充分沟通，确保未来客户关系的良好维持。

但是，如果重要客户在未来后续项目的合作方面作出不利于 CCI 的调整，使得 CCI 不能通过其认证审查，则 CCI 的经营业绩将受到较大的不利影响。

（三）管理层离任的风险

本次收购交易的最终标的公司为 CCI 公司，其主要资产和日常经营管理分布在德国、奥地利、美国等众多国家，根据上市公司目前的规划，未来标的公司仍将保持其经营实体存续并在其原管理团队管理下运营。因此，管理团队的能力对于本公司后续海外运营至关重要，尤其是核心管理团队的稳定将直接关系到标的公司业务稳定和拓展。针对本次交易，公司已与 CCI 现任 CEO、CFO 以及负责主要业务运营的管理人员等核心管理层进行了良好的沟通。但若核心管理层后续聘用期限内离任或退休，将对标的公司的管理和运营带来不利影响。

三、公司治理与整合风险

（一）整合风险

CCI 为境外跨国企业，与上市公司在法律法规、会计税收制度、企业文化等经营管理环境方面都存在较大差异。根据上市公司目前的规划，未来标的公司将基本延续 CCI 原有的组织结构和各部门的职能分配，结合并购所带来的新形势新要求，适当加以调整。

为充分发挥本次重组的协同效应，从上市公司经营和资源配置等角度出发，上市公司和标的公司仍需在企业文化、业务拓展、人员管理、财务管理等方面进行进一步的融合。本次交易后的整合能否顺利实施以及整合效果能否达到并购预期存在一定的不确定性。

（二）上市公司治理风险

上市公司在完成本次交易后，将会对标的公司实施适度整合，以尽快发挥并购的协同效应。为满足整合及国际化经营的需要，上市公司需建立一支具有国际企业管理经验的团队。若上市公司管理水平不能满足上述要求，则会使得并购后的协同效应不能有效发挥甚至妨碍到原有管理体制的顺利运转。此外，本次交易完成后本公司规模将进一步扩大，如果内部机构设置和管理制度不能迅速跟进，亦将会对本公司经营造成不利影响。

四、其他风险

（一）股市波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期和各类重大突发事件等诸多因素的影响。公司本次收购需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

为此，公司提醒投资者应当具有一定的风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。本次交易完成后，公司将严格按照《创业板上市规则》的规定，及时、充分、准确、完整地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

（二）汇兑风险

CCI 公司业务主要分布在欧洲和北美，并主要以欧元和美元进行交易和记账。因此，若人民币、欧元、美元等币种之间有明显的汇率波动，将可能在公司运营和报表折算等方面带来汇兑风险。

（三）相关资料翻译不准确及摘录不全面的风险

CCI 及其子公司分布在欧洲、北美、亚洲等的多个国家，其尽职调查数据库中的部分人力资源、市场、技术等信息使用多种语言（德语、英语等）提供。为方便投资者阅读和理解，本公司已聘请/委派境内专业翻译人员和技术人员对相关资料和文件进行中文翻译，并将主要内容或条款披露于本报告书。但鉴于中西方的法律法规及社会文化等方面的差异，相关中文译本并不能完全表达原文所述意思，且本次交易涉及的资料文本及协议条款繁多，存在本报告书披露的相关翻译文本不准确或内容不全面的风险。

（四）其他风险

本次交易的最终标的资产为海外公司的股权，因为海外收购跨越不同的国家或地区，其面临风险比境内收购更为复杂，面临诸多不确定因素，存在着政治风险、法律风险、市场风险、文化与管理整合风险、财务与会计风险等风险。

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

第十一节 其他重要事项

一、本次交易完成后，不存在上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其他关联人提供担保的情形

本次交易完成前，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其他关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司实际控制人、主要股东均未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

二、本次交易对上市公司负债结构的影响

根据上市公司 2016 年 10 月 31 日的合并财务报表和备考合并财务报表，本次交易前后公司的负债结构如下：

项目（单位：万元）	2016 年 10 月 31 日	
	交易前	交易后（备考）
总资产	192,206.30	607,708.95
总负债	41,588.48	456,754.43
资产负债率	21.64%	75.16%

三、公司在最近十二个月内曾发生的资产交易及其与本次交易的关系

本公司最近十二个月内未进行与本次收购的资产构成同一或相关资产的交易。

四、上市公司股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准

根据深交所发布的《创业板信息披露业务备忘录第 13 号：重大资产重组相关事项》的要求，本公司就本次交易信息公布前股票价格波动是否达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）第五条相关标准进行以下说明：

因筹划本次交易事项，公司股票于 2016 年 11 月 1 日开始停牌。公司股票本次停牌前一交易日（2016 年 10 月 31 日）收盘价格为 78.12 元/股，停牌前第 21 个交易日（2016 年 9 月 26 日）收盘价格为 72.85 元/股。本次交易事项公告停牌前 20 个交易日内（即 2016 年 9 月 26 日至 2016 年 10 月 31 日期间）公司股票收盘价格累计涨幅为 7.23%。根据《上市公司行业分类指引》（证监会公告[2012]31 号）规定，公司所属行业为“汽车制造业”，细分行业为“汽车零部件”制造业。在停牌前 20 个交易日内，深圳综指（代码：399106.SZ）累计涨幅为 4.26%，创业板综（代码：399102.SZ）累计涨幅为 3.58%，Wind 汽车零配件指数（代码：882220）的累计涨幅为 6.42%。

按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）的相关规定，剔除同期深圳综指累计涨跌幅影响后，公司股票在停牌前 20 个交易日内股价累计涨幅为 2.97%；剔除同期创业板综累计涨跌幅影响后，公司股票在停牌前 20 个交易日内股价累计涨幅为 3.65%；剔除同期汽车零配件万德指数累计涨跌幅影响后，公司股票停牌前 20 个交易日内股价累计涨幅为 0.81%。

同时，本次交易事项公告停牌前 20 个交易日内，也未出现股票交易价格连续三个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计超过 20%的情况。

综上，本公司因资产重组事项申请停牌前股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）第五条相关标准。

五、本次交易各方及相关人员买卖上市公司股票的自查情况

根据《重组管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《创业板上市规则》、《准则第 26 号》等有关规定，公司已对上市公司及其董事、监事、高级管理人员，交易对方、标的公司及其董事、监事、高级管理人员，相关中介机构及其他知悉本次重大资产交易内幕信息的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属买卖公司股票的情况进行了自查。

公司就核查重大资产重组内幕信息知情人于公司股票停牌日前六个月内（即2016年5月3日至2016年11月1日，“自查期间”）买卖公司股票情况向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）进行了查询，并由中国结算深圳分公司出具了查询证明。根据中国结算深圳分公司于2016年11月8日出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》（业务单号：114000016570）及《股东股份变更明细清单》（业务单号：114000016570），以及各方自查结果，内幕信息知情人自查期间内不存在买卖公司股票的情形。

经查询深圳证券交易所监管信息，公司董监高及相关人员在公司股票连续停牌前6个月内不存在买卖公司股票的情况。

本次重大资产重组的相关主体不存在依据《暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

六、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排

德尔股份在《公司章程》中规定了如下的利润分配相关政策：

（一）利润分配政策研究论证程序

公司根据经营情况、发展阶段以及是否有重大资金支出安排等因素，或者外部经营环境发生重大变化，确需调整利润分配政策的，应以股东权益保护为出发点，注重对投资者利益的保护并给予投资者稳定的回报，由董事会充分论证，并听取独立董事、监事、公司高级管理人员和公众投资者的意见。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定。

（二）利润分配政策制定、修改的决策机制和程序

公司利润分配政策制订和修改由公司董事会向公司股东大会提出，董事会提出的利润分配政策需经董事会过半数以上表决通过并经三分之二以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。

公司监事会应当对董事会制定和修改的利润分配政策进行审议，并且经半数以上监事表决通过。若公司有外部监事（不在公司担任职务的监事）则应经外部监事表决通过。

公司利润分配政策制定和修改需提交公司股东大会审议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 $\frac{2}{3}$ 以上通过，并且相关股东大会会议应采取现场投票和网络投票相结合的方式，为公众投资者参与利润分配的制定或修改提供便利。

（三）为充分听取独立董事和中小股东意见所采取的措施

公司应当根据证券交易所的有关规定为公众投资者参加股东大会提供便利，独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

公司董事会按照既定利润分配政策制订利润分配预案并提交股东大会决议通过，公司董事会须在股东大会审议通过后两个月内完成股利（或股份）的派发事项；公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分配或股利分配。董事会在利润分配预案中应当对留存的未分配利润使用计划进行说明，独立董事发表独立意见。

股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司将通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

公司应在年度报告中披露利润分配预案和现金利润分配政策执行情况。若董事会未提出现金利润分配预案的，董事会应在公告中说明未提出现金利润分配的原因、未用于现金利润分配的资金留存公司的用途和使用计划，经独立董事发表独立意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

（四）发行上市后的利润分配政策

1、公司的利润分配原则：公司实行同股同利的股利分配原则，股东依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配。公司实行积极、持续、稳定的利润分配政策，重视对投资者的合理回报。公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、外部监事和公众投资者的意见。

2、公司的利润分配的形式、期间间隔及优先顺序：公司利润分配方式可以为现金或股票。在符合利润分配的条件下，原则上每年度进行利润分配。公司可进行中期现金分红。公司具备现金分红条件的，优先采用现金方式进行利润分配。

3、利润分配政策的具体内容：公司当年度实现盈利，在依法提取法定公积金、盈余公积金后进行利润分配。公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 20%；

股东违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

4、现金分红和股利分配的条件

公司以年度盈利为前提，按照《公司法》及《公司章程》的规定足额提取法定公积金、盈余公积金，在满足公司正常生产经营资金需求和无重大资金支出的情况下，公司应当采取现金方式分配利润。

在业绩保持增长的前提下，在完成现金股利分配后，若公司未分配利润达到或超过股本的 30%时，公司可实施股票股利分配，股票股利分配可以单独实施，也可以结合现金分红同时实施。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照相关程序，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，按照前项规定处理。

公司股利分配不得超过累计可供分配利润的范围。

七、保护投资者权益的相关安排

为保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，本次交易过程将采取以下安排和措施：

1、严格履行上市公司信息披露义务

在本次交易过程中，上市公司将严格按照《重组管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《暂行规定》等相关法律、法规的要求，及时、完整地披露相关信息，切实履行法定的信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况。

2、严格履行相关程序

本公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露，表决时严格执行关联方回避表决制度、独立董事事前认可和独立发表意见制度等措施。

3、网络投票安排

本公司董事会将在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告，提醒全体股东参加审议本次交易方案的临时股东大会会议。在审议本次交易的股东大会上，公司将通过交易所交易系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，以便为股东参加股东大会提供便利。股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

4、其他保护中小投资者权益的措施

根据《重组管理办法》，本公司已经聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所和资产评估机构对标的资产进行审计和评估。重组报告书将提交董事会、股东大会讨论，表决相关议案时严格执行关联方回避表决制度。独立董事将对本次交易的公允性发表独立意见。本公司聘请的独立财务顾问、法律顾问将根据相关法律法规要求对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见。

在本次重组完成后，本公司将继续保持独立性，在资产、人员、财务、机构和业务上遵循“五分开”原则，遵守中国证监会有关规定，规范运作。

八、独立董事意见

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》、《创业板上市规则》、《重组管理办法》及《阜新德尔汽车部件股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）等有关规定，本次收购应当由公司独立董事发表意见。

独立董事审阅了公司提交的《关于本次交易符合上市公司重大资产重组条件的议案》、《关于公司重大资产购买暨关联交易的议案》、《关于本次交易构成关联交易的议案》、《关于<阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易重组报告书>的议案》、《关于公司签署本次交易相关协议的议案》等议案，对上述议案进行了审议并听取了证券服务机构的汇报。在保证所获得资料真实、准确、完整的基础上，基于独立判断对公司本次收购相关事项发表如下独立意见：

1、本次提交公司第二届董事会第十八次会议审议的本次交易相关议案，在提交董事会审议前，已经公司全体独立董事事前认可。

2、公司本次交易构成关联交易，公司本次董事会审议、披露本次交易方案的程序符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等相关法律法规及规范性文件及《公司章程》等规定。

3、本次交易重组报告书及本次交易涉及签署的相关协议，符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》及其他有关法律法规、规范性文件的规定，本次交易具备可操作性。

4、公司本次交易涉及的相关议案已经公司第二届董事会第十八次会议审议通过，会议等召开程序、表决程序符合相关法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定，在审议本次交易相关议案时履行的程序符合国家法律法规、规范性文件及《公司章程》的有关规定，关联董事回避了本次交易相关议案的表决。

5、通过本次交易，阜新佳创及其下属主要资产 Carcoustics International GmbH 将纳入公司合并范围，有利于提高公司的资产质量和盈利能力，有利于增强公司的持续经营能力和核心竞争力，从根本上符合公司全体股东的利益，特别是广大中小股东的利益。

6、本次交易的评估机构具有证券业务资格，评估机构及其经办评估师与公司、交易对方、标的资产，除本次交易涉及的业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。评估机构及其经办评估师所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。本次评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与本次评估的评估目的具有相关性。公司以评估结果为参考依据，经交易双方协商确定阜新佳创股权的交易价格，该等交易价格是公允的，不存在损害公司及其股东利益的情形。

7、本次交易标的资产涉及的阜新佳创股权部分的交易对价以具有证券期货从业资格的评估机构对评估基准日的评估结果为依据，经交易各方协商确定；本次交易标的资产涉及阜新佳创债权部分的交易对价以经具有证券期货从业资格的审计机构审计的审计基准日的财务报表为依据，本次交易的定价符合相关法律法规及《公司章程》的规定，作价公允，程序公正，不存在损害上市公司及其股东利益的情形。

8、鉴于公司本次交易所涉及的标的资产的审计、评估工作已经完成，同意本次董事会审议本次重大资产重组相关事项后召开股东大会审议本次交易的相关议案。

九、独立财务顾问核查意见

光大证券作为德尔股份的独立财务顾问，按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》和《财务顾问管理办法》等法律、法规及规范性文件的相关规定，通过尽职调查和对本报告书等信息披露文件进行审慎核查后认为：

1、本次交易事项符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《若干规定》、《格式准则第 26 号》、《备忘录 13 号》等法律、法规及规范性文件中关于上市公司重大资产重组的基本条件，重组报告书等信息披露文件的编制符合相关法律、法规和规范性文件的要求；

2、本次交易为关联交易，但标的资产的交易价格定价公允定价原则公允，不存在损害上市公司及股东合法利益的情形；

3、本次评估方法选取适当，评估假设前提符合评估惯例和标的公司实际情况，重要评估参数的取值遵循了通行估值方法，符合标的公司的行业特点和业务发展实际，结论具备公允性；

4、本次交易完成后上市公司的盈利能力和财务状况将得到较大提升，本次交易有利于上市公司的持续发展，不存在损害股东合法权益的问题；

5、本次交易有利于上市公司拓展业务领域，有利于上市公司未来的发展，经营业绩和持续发展能力有所提高；本次交易完成后，上市公司将继续保持和完善公司治理机制；

6、本次拟购买的标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

十、法律顾问对于本次交易的意见

法律顾问北京市天元律师事务所依据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《若干规定》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》、《创业板上市规则》及中国证监会的其他有关规定，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神出具了《法律意见》，认为：

1、本次交易方案的内容合法、有效，符合《重组办法》等相关法律法规的规定；

2、德尔股份为根据中国法律合法设立且有效存续的上市公司，德尔股份未出现依据有关法律法规或者《公司章程》的规定需要终止的情形；辽宁万成为根据中国法律合法设立且有效存续的有限合伙企业，辽宁万成未出现依据有关法律法规或者其合伙协议的规定需要终止的情形；德尔企管为根据中国法律合法设立且有效存续的有限合伙企业，德尔企管未出现依据有关法律法规或者合伙企业的规定需要终止的情形；李毅具有完全民事行为能力的境内自然人；德尔实业为根据中国法律合法设立且有效存续的股份有限公司，德尔实业未出现依据有关法律法规或者《公司章程》的规定需要终止的情形。上述交易各方均具有参与、实施并完成本次交易的主体资格；

3、本次交易不构成《重组办法》第十三条规定的借壳上市；

4、本次交易已适当履行现阶段应当履行的批准和授权，本次交易在获得上市公司股东大会审议通过后即可实施；

5、本次交易符合《重组办法》、《重组规定》等相关法律法规和规范性文件规定的原则和实质条件；

6、本次交易涉及的《资产购买协议》及其相关补充协议、《业绩补偿协议》内容合法合规，在约定的生效条件全部成就时生效，并对协议各方具有法律约束力；

7、本次交易的标的资产权属清晰，不存在产权纠纷，不存在质押或者其他权利受限制的情形；

8、本次交易债权债务的转移或处理合法，不存在损害相关债权人的情形；

9、德尔股份已履行了现阶段法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的与交易对方签署的合同、协议、安排或其他事项的情况；

10、本次交易不会使德尔股份与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间产生同业竞争；德尔股份控股股东、实际控制人已出具避免同业竞争的承诺函，该等承诺函的内容不存在违反法律法规强制性规定的情形；

11、根据自查报告及中国证券登记结算公司深圳分公司出具的查询记录，自查主体在自查期间均不存在买卖上市公司股票的情形；

12、参与本次交易的证券服务机构均具备为本次交易提供相关证券服务的适当资格。

第十二节 本次交易有关中介机构情况

一、独立财务顾问

机构名称：光大证券股份有限公司

法定代表人：薛峰

办公地址：上海市新闻路 1508 号

电话：021-22169999

传真：021-22169344

项目主办人：谭轶铭、郭厚猛

项目协办人：陈增坤

二、律师事务所

机构名称：北京市天元律师事务所

负责人：朱小辉

办公地址：北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 10 层

电话：010-57763888

传真：010-57763777

签字执业律师：于珍、王华俊

三、审计机构

机构名称：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

会计师事务所负责人：李丹

办公地址：上海市黄浦区湖滨路 202 号企业天地 2 号楼普华永道中心 11 楼

电话：021-23238888

传真：021-23238800

签字注册会计师：张津、叶盛

四、审计机构

机构名称：上会会计师事务所（特殊普通合伙）

首席执行事务合伙人：张晓荣

办公地址：上海市威海路 755 号文新报业大厦 20 楼

电话：021-52920000

传真：021-52921369

签字注册会计师：耿磊、赵彧非

五、评估机构

机构名称：上海东洲资产评估有限公司

法定代表人：王小敏

办公地址：上海市长宁区延安西路 889 号 19 楼

电话：021-52402166

传真：021-62252086

签字资产评估师：夏剑峰、刘臻

第十三节 董事及有关中介机构声明

一、董事声明

本公司董事会全体董事承诺《阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书》的内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

[李毅]

[周家林]

[张瑞]

[王学东]

[张良森]

[周恩涛]

[陈国辉]

[程晓鸣]

二、独立财务顾问声明

本公司及本公司经办人员同意《阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书》及其摘要引用本公司出具的独立财务顾问报告的内容，且所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认《阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

财务顾问主办人：

谭轶铭

郭厚猛

财务顾问协办人：

陈增坤

法定代表人：

薛 峰

光大证券股份有限公司

2017 年 月 日

三、律师声明

本所及经办律师同意《阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“报告书”）及其摘要引用本所出具法律意见书的内容，且所引用内容已经本所及经办律师审阅，确认报告书及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

朱小辉

经办律师：

于 珍

王华俊

北京市天元律师事务所

2017 年 月 日

四、审计机构声明

关于阜新德尔汽车部件股份有限公司
重大资产购买暨关联交易报告书（草案）的
会计师事务所声明

阜新德尔汽车股份有限公司：

本所及签字注册会计师同意贵公司在本次阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）引用本所对 Carcoustics International GmbH 的 2014 年度、2015 年度及截至 2016 年 10 月 31 日止 10 个月期间的合并财务报表和阜新佳创企业管理有限公司的自 2016 年 7 月 21 日（成立日）至 2016 年 10 月 31 日止期间的财务报表出具的审计报告。

本所及签字注册会计师确认阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）不致因完整准确地引用本所出具的上述报告而导致在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述报告的真实性、准确性和完整性依据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

张 津

签字注册会计师：

叶 盛

会计师事务所负责人：

李 丹

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

2017 年 月 日

五、审计机构声明

本所及本所经办注册会计师同意《阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书》及其摘要引用本所出具的财务数据，且所引用财务数据已经本所及本所经办注册会计师审阅，确认《阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所首席合伙人：

张晓荣

签字注册会计师：

耿磊

赵彧非

上会会计师事务所（特殊普通合伙）

2017 年 月 日

六、评估机构声明

本公司及本公司经办资产评估师同意《阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书》及其摘要引用本公司出具的评估数据，且所引用评估数据已经本公司及本公司经办资产评估师审阅，确认《阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

王小敏

经办资产评估师：

夏剑峰

刘 臻

上海东洲资产评估有限公司

2017 年 月 日

第十四节 备查文件

一、备查文件

- 1、德尔股份关于本次交易的董事会决议；
- 2、交易对方关于本次交易的有关决议；
- 3、德尔股份独立董事关于本次交易的独立董事意见；
- 4、德尔股份与交易对方签署的《资产购买协议》、《补充协议》及《业绩补偿协议》；
- 5、普华永道对 CCI 管理层按照企业会计准则的规定编制的 2014 年度、2015 年度及截至 2016 年 10 月 31 日止十个月期间的合并财务报表出具的审计报告，对阜新佳创管理层按照企业会计准则的规定编制的自 2016 年 7 月 21 日（成立日）至 2016 年 10 月 31 日止期间的财务报表出具的审计报告；
- 6、上会会计师出具的德尔股份最近一年一期备考审阅报告；
- 7、光大证券出具的独立财务顾问报告；
- 8、天元律师出具的法律意见；
- 9、东洲评估出具的关于标的资产的资产评估报告书；
- 10、其他与本次交易有关的重要文件

二、备查方式

投资者可于下列地点查阅上述备查文件：

- 1、阜新德尔汽车部件股份有限公司

联系地址：辽宁省阜新市经济技术开发区 E 路 55 号

电话：0418-3399169

联系人：韩颖、张艳

- 2、光大证券股份有限公司

联系地址：上海市新闻路 1508 号

电话：021-22169999

联系人：陆郭淳、张娜

投资者亦可在深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn/>）查阅本报告书全文。

（本页无正文，为《阜新德尔汽车部件股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书》之签章页）

阜新德尔汽车部件股份有限公司

二零一七年三月 日