上海申达股份有限公司拟
收购IAC集团拥有的软饰件和声学元件业务
所涉及的软饰件和声学元件业务资产组
市场整体价值评估报告

银信评报字[2017]沪第0394号

银信资产评估有限公司

2017年5月17日

目录

评估师声明.....1
摘要.....2
正文.....6
一、委托方、被评估资产组概况.....6
二、评估目的.....51
三、评估对象和评估范围.....52
四、价值类型及其定义.....60
五、评估基准日.....60
六、评估依据.....61
七、评估方法.....63
八、评估程序实施过程和情况.....65
九、评估假设.....67
十、评估结论.....68
十一、特别事项说明.....70
十二、评估报告使用限制说明.....71
十三、评估报告日.....72
附件.....74

评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估资产组占有方申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们在评估对象中没有现存或者预期的利益，与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

六、我们执行资产评估业务的目的是对评估对象在评估基准日的价值进行分析、估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路69号
电话： 021-63391088（总机）
传真： 021-63391116 邮编：200002

上海申达股份有限公司拟
收购IAC集团拥有的软饰件和声学元件业务
所涉及的软饰件和声学元件业务资产组
市场整体价值评估报告

银信评报字[2017]沪第0394号

摘要

一、项目名称：上海申达股份有限公司拟收购IAC集团所拥有的软饰件和声学元件业务资产组市场整体价值评估项目

二、委托方：上海申达股份有限公司

三、其他评估报告使用者：被评估资产组占有方、中国证券监督管理委员会、中华人民共和国商务部、会计师事务所、相关工商行政管理机关以及国家法律法规规定的其他评估报告使用者。

四、被评估资产组：International Automotive Components Group S.A.（下称IAC集团）所拥有的软饰件和声学元件业务资产组

五、被评估资产组占有方：IAC集团

六、评估目的：2016年12月21日，上海申达股份有限公司以及申达股份注册于英国的子公司SHENDA INVESTMENT UK LIMITED（以下简称“申达英国”）与IAC集团共同签署了附条件生效的《SUBSCRIPTION AGREEMENT》（以下简称“认购协议”），上海申达股份有限公司拟收购IAC集团所拥有的软饰件和声学元件业务，本次评估目的是对上述行为所涉及的软饰件和声学元件业务资产组价值进行评估，并提供价值参考。

七、经济行为：上海申达股份有限公司拟收购IAC集团所拥有的软饰件和声学元件业务资产组

八、评估对象：被评估资产组截至评估基准日的市场整体价值

九、评估范围：被评估资产组截至评估基准日所拥有的全部资产和负债

十、价值类型：市场价值

十一、评估基准日：2016 年 12 月 31 日

十二、评估方法：收益法、市场法；经分析最终采用收益法结论

十三、评估结论：在本评估报告所列的假设前提条件下，评估基准日 2016 年 12 月 31 日被评估资产组净资产账面值 127,847.69 万元人民币。采用收益法评估后的市场整体价值为 57,600.00 万美元，根据中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的评估基准日的银行间外汇市场人民币汇率中间价，1 美元=6.937 人民币，折合人民币为 399,600.00 万元（大写：人民币叁拾玖亿玖仟陆佰万元整），增值额为 271,752.31 万元，增值率 212.56%。

十四、特别事项说明：

1、由于截止 2016 年 12 月 31 日上述软饰件和声学元件业务重组尚未完成，为了作出评估基准日收购标的的评估价值，本次评估是在模拟假设于 2014 年 1 月 1 日上述重组已经完成的基础上得出结论。所采用的财务报表也是经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审定的模拟财务报表。

2、本评估报告中收益法评估结论的成立，其盈利预测是在被评估资产组占有方提供的盈利预测表的基础上，通过与被评估资产组占有方的讨论并对历史数据及未来趋势的分析调整形成，我们判断预测是可信的。但我们不能保证将来其完全可以按照预测计划实现；如果发生实际运行情况与预测结果不符，则必然会影响本评估报告的评估结果，提请报告使用者充分关注该事项包含的风险。

3、在计算长期股权价值时，由于松江埃驰股权比例为 45%，因此考虑了少数股权折价因素。

十五、评估结论使用有效期：

本评估结论仅对上海申达股份有限公司拟收购 IAC 集团所拥有的软饰件和声学元件业务资产组之经济行为有效。并仅在评估报告载明的评估基准日成立。资产评估结论使用有效期自评估基准日起一年内（即 2016 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 30 日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失

效时，评估报告使用者应重新委托评估。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文，同时提请评估报告使用者关注评估报告中的评估假设、限制使用条件以及特别事项说明。

（此页无正文）

银信资产评估有限公司

法定代表人：

首席评估师：

资产评估师：

资产评估师：

2017 年 5 月 17 日

上海申达股份有限公司拟
收购IAC集团拥有的软饰件和声学元件业务
所涉及的软饰件和声学元件业务资产组
市场整体价值评估报告

银信评报字[2017]沪第0394号

正文

上海申达股份有限公司：

银信资产评估有限公司接受贵公司委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用收益法、市场法两种评估方法，按照必要的评估程序，对贵公司拟收购IAC集团所拥有的软饰件和声学元件业务事宜所涉及的资产组在2016年12月31日的市场整体价值进行了评估。

现将资产评估情况报告如下：

一、委托方、被评估资产组概况

（一）委托方和其他评估报告使用者：

1、委托方概况

委托方名称：上海申达股份有限公司

统一社会信用代码： 913100001322145370

类　型：其他股份有限公司(上市)

住　所：上海市浦东新区洪山路176号118室

法定代表人：姚明华

注册资本：71024.281600万人民币

成立日期：1986 年 12 月 11 日

营业期限：1986 年 12 月 11 日至不约定期限

经营范围：两纱两布，各类纺织品，服装，复制品及技术出口，生产所需原辅材料，设备及技术进出口，合资合作，三来一补，金属材料，建材汽配，轻工电子，仪表电器，五金交电，塑料制品，工艺品，灯具，水产土产，杂货，咨询服务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

2、其他评估报告使用者

被评估资产组占有单位、中国证券监督管理委员会、中华人民共和国商务部、会计师事务所、相关工商行政管理机关以及国家法律法规规定的其他评估报告使用者。

（二）被评估资产组占有方

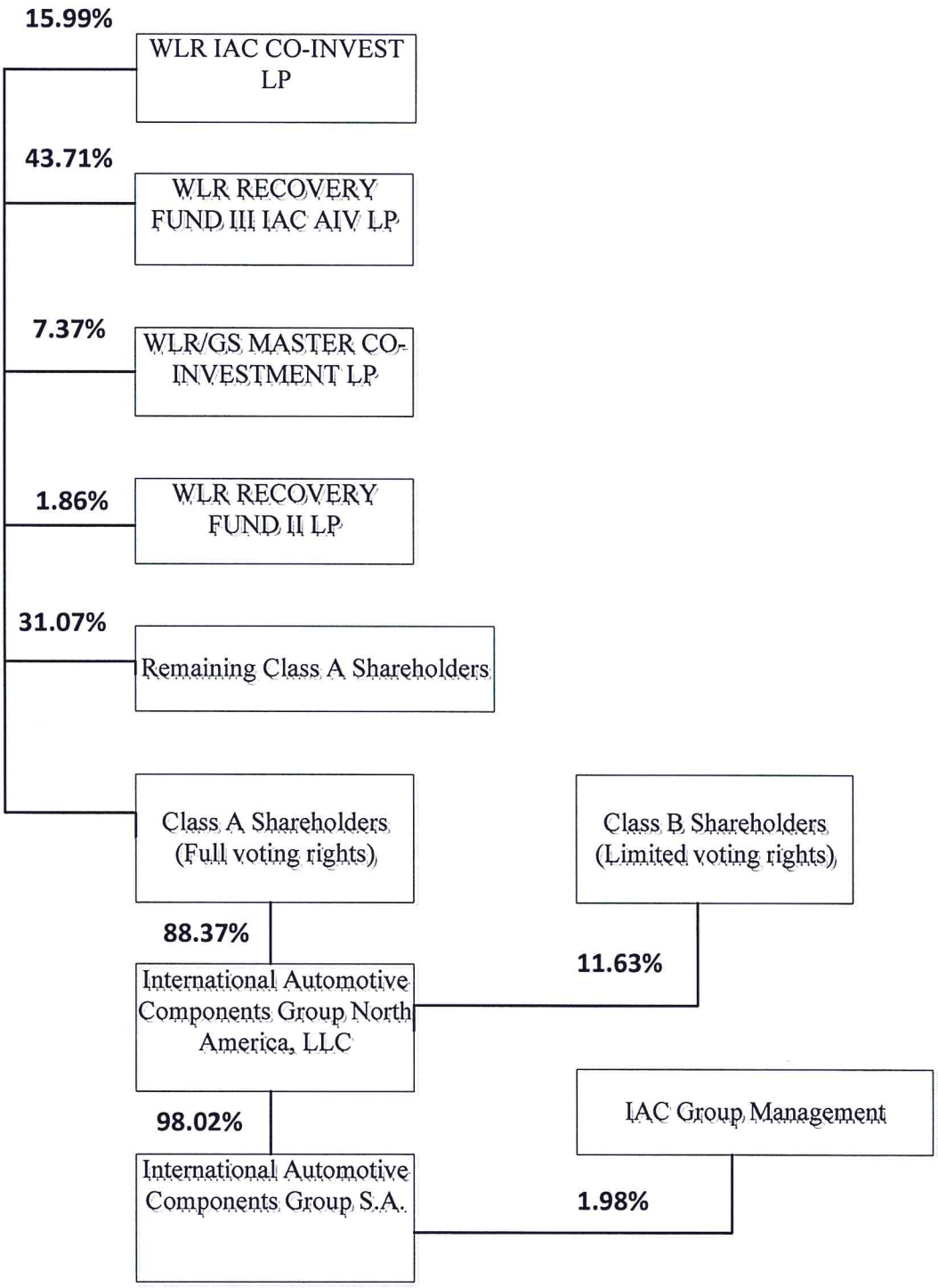
被评估资产组占有方：IAC 集团

1、基本情况

公司名称	International Automotive Components Group, S.A.
公司类型	Société Anonyme(股份公司)
设立日期	2006 年 1 月 20 日
注册号	B 113.661
所在国家	卢森堡大公国
注册地	4,Rue Lou Hemmer, L-1748 Findel, Grand Duchy of Luxembourg
企业法定代表	Intertrust (Luxembourg) S.à.r.l.
主营业务	汽车内饰供应商
授权/注册资本	500,000,000 股
实际发行股份	20,909,375 股

IACG SA 为注册于卢森堡的股份公司（Société Anonyme）。该公司成立于 2006 年 1 月 20 日，注册号为 B 113.661，注册资本为 500,000,000 股，实际发行股份为 20,909,375 股。IACG SA 其中一块主要业务为汽车内饰及声学元件业务，是国际三大 ST&A 业务巨头之一，为全球的主要 OEM 厂商提供内部组件及系统、门及装饰系统、地板及声学系统，以及各种其他的内部及外部组件等，在美洲、欧洲、亚洲、非洲等地均有业务布局。

2、股权结构



（三）被评估资产组

1、被评估资产组概况

被评估资产组为 IAC 集团拥有的软饰件和声学元件业务，资产组包括以下资产：

美国 9 家公司 100%股权、比利时 1 家公司 100%股权、波兰 1 家公司 100%股权、南非 1 家公司 100%股权、南非 1 家合资公司的 51%股权、中国 1 家合资公司的 45%股权、美国 1 家合资公司的 45%股权以及美国 3 家公司的软饰件和声学元件业务特定资产、捷克 1 家公司的软饰件和声学元件业务资产、德国 1 家公司的软饰件和声学元件业务资产、卢森堡 1 家公司的软饰件和声学元件业务资产、西班牙 1 家公司的软饰件和声学元件业务资产、英国 1 家公司的软饰件和声学元件业务资产及墨西哥 2 家公司的软饰件和声学元件业务资产。

本次评估范围如下：

1、拟收购软饰件和声学元件业务中的股权

序号	公司名称	交易前 IAC 集团持股比例	本次交易中拟注入公司的比例	注册地
1	IAC Spartanburg, Inc.	100%	100%	Corporation Service Company 1703 Laurel Street Columbia, Richland County, SC 29201
2	IAC Fremont, LLC	100%	100%	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
3	IAC Albemarle, LLC	100%	100%	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
4	IAC Holmesville, LLC	100%	100%	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
5	IAC Old Fort, LLC	100%	100%	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
6	IAC Old Fort II, LLC	100%	100%	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
7	IAC Sidney, LLC	100%	100%	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
8	IAC St. Clair LLC	100%	100%	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808

9	IAC Troy, LLC	100%	100%	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
10	IAC Group Belgium BVBA	100%	100%	Bouwelven 9 B-2280 Grobbendonk Belgium
11	IAC Group Polska z.o.o.	100%	100%	ul Rabowicka 18/5 PL-62-020 Swarzedz-Jasin Poland
12	IAC South Africa (PTY) LTD	100%	100%	2 Scherwitz Road Berea East London 5241
13	IAC Feltex (Pty.) Ltd	51%	51%	291 Paisley Road, P.O. Box 13330, Jacobs, 026, South Africa
14	Shanghai IAC Songjiang Automotive Carpet &Acoustics Co. Ltd	45%	45%	No. 189, Songzhenglu, Songjiang County, Shanghai,
15	Synova Carpets, LLC	45%	45%	Corporation Service Company 327 Hillsborough Street, Raleigh, NC 27603

2、拟收购软饰件和声学元件业务中的资产

序号	资产所属 公司名称	交易前 IAC 集团持股比例	本次交易中拟出售资产概述	注册地
1	International Automotive Components Group North America, Inc.	100%	所有 International Automotive Components Group North America, Inc.持有的合同以及采购订单，具体涉及到其在 Anniston, Alabama 工厂的以下项目：1) 2SF - Honda Pilot program for IMM dash 项目，2) 2KM - Honda Ridgeline program for IMM dash 项目，3) 2YM - Honda Odyssey 汽车地板项目及 4) 2KM - Honda Ridgeline 汽车地板项目。上述部分资产位于 Plymouth, Michigan 办事处。	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
2	IAC Iowa City, LLC	100%	IAC Iowa City, LLC 下属项目涉及的全部合同以及采购订单，以及 IAC Iowa City, LLC 拥有的全部与下属项目有关的资产：1) 31XG - GMC Canyon 汽车地板项目 及 2) 31XC Chevrolet Colorado 汽车地板项目	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808

3	IAC Springfield, LLC	100%	IAC Springfield, LLC 下属项目涉及的全部合同以及采购订单，以及 IAC Springfield, LLC 拥有的全部与下属项目有关的资产：1) the U222 - Ford Expedition program for trunk trim 2) the U354 - Ford Expedition EL program for trunk trim3) the K2YC - Chevrolet Suburban program for floors, 4) the 31XC - Chevrolet Colorado program for dash inner and floors, 5) the D258 For Taurus program for floors, 6) the DS - Ram 1500 program for rolled goods and floors	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
4	IACG Holdings II LUX S.a.r.l.	100%	位于墨西哥 Puebla 和 Queretaro 两地的设备资产	4, rue Lou Hemmer, L-1748 Findel, Grand Duchy of Luxembourg
5	International Automotive Components Group s.r.o	100%	Zakupy 工厂	Hlavkova 1254, CZ-334 01 Přeštice, Czech Republic
6	International Automotive Components Group GmbH	100%	Celle 工厂 Bad Friedrichshall 工厂 Lambrecht 工厂 Hamburg 工厂 Straubing 工厂	Theodorstrasse 178, D-40472 Düsseldorf, Germany
7	IACNA Mexico II S. de R.L. de C.V.	100%	Puebla 工厂 Queretaro 工厂	Av. De las Fuentes No. 25, Parque Ind. B. Quintana, El Marques 76246 Queretaro, Mexico
8	IACNA Mexico Service Company, S. de. R.L. de C.V.	100%	劳务派遣员工的派遣用工关系	Av. De las Fuentes No. 25, Parque Ind. B. Quintana, El Marques 76246 Querétaro, México
9	IACNA Hermosillo, S. de R.L. de C.V.	100%	IACNA Hermosillo S. de. R.L. de C.V. 拥有的全部合同以及采购订单，具体涉及到以下项目：1) CD391 - Ford Fusion/Mondeo program for floor mats and package trays 项目 及 2) the CD533 - Lincoln MKZ program for floor mats and package trays 项目	Henry Ford #33, Parque Industrial Dynatech, Hermosillo, C.P. 83299, Hermosillo, Mexico

10	International Automotive Components Group S.L.U.	100%	Vitoria 工厂	Pol í gono Industrial El Sequero, Avenida del Ebro s/h, 26509 Agoncillo, La Rioja
11	International Automotive Components Group Limited	100%	Coleshill 工厂	Highway Point, Gorsey Lane, Coleshill, B46 1JU

2、被评估资产组股权结构及历史沿革

（一）拟收购标的股权之一：IAC Spartanburg, Inc.

（1）、基本情况

公司名称	IAC Spartanburg, Inc.
公司类型	股份有限公司（Inc.）
注册国家	美国
注册州和成立日期	南卡罗来纳州：1994年4月8日
注册地址	Corporation Service Company, 1703 Laurel Street, Columbia, Richland County, SC 29201
企业法定代表	Robert S. Miller, Claudia Obermueller Janis Acosta Dennis Richardville
授权股本	100,000股
实际发行股份	350股

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革和主营业务简介

IAC Spartanburg, Inc.为2010年2月IAC集团向Gimotive GmbH 收购的公司。

（二）拟收购标的股权之二：IAC Albemarle, LLC

（1）、基本情况

公司名称	IAC Albemarle, LLC
公司类型	有限责任公司（LLC）
注册国家	美国
注册号	特拉华州：4391387
注册州和成立日期	特拉华州：2007年7月18日
注册地址	Corporation Service Company, 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Robert S. Miller, Claudia Obermueller Janis Acosta Dennis Richardville

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革和主营业务简介

IAC Albemarle, LLC 为 IAC 集团设立，并于 2007 年 10 月向 Collins & Aikman Corporation 收购特定资产后成立的公司。

（三）拟收购标的股权之三：IAC Fremont, LLC

（1）、基本情况

公司名称	IAC Fremont, LLC
公司类型	有限责任公司（LLC）
注册国家	美国
注册号	特拉华州：4284435
注册州和成立日期	特拉华州：2007年1月12日
注册地址	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Robert S. Miller Claudia Obermueller Janis Acosta Dennis Richardville

（2）、股权结构



(3)、主要历史沿革和主营业务简介

IAC Fremont, LLC 为 IAC 集团设立，并于 2007 年 3 月向 Lear Corporation 收购特定资产而成立的公司。

（四）拟收购标的股权之四：IAC Holmesville, LLC

(1)、基本情况

公司名称	IAC Holmesville, LLC
公司类型	有限责任公司（LLC）
注册国家	美国
注册号	特拉华州：4391399
注册州和成立日期	特拉华州：2007年7月18日
注册地址	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Robert S. Miller Claudia Obermueller Janis Acosta Dennis Richardville

(2)、股权结构



(3)、主要历史沿革和主营业务简介

IAC Holmesville, LLC 为 IAC 集团设立，并于 2007 年 10 月向 Collins & Aikman Corporation 收购特定资产而成立的公司。

（五）拟收购标的股权之五：IAC Old Fort, LLC

(1)、基本情况

公司名称	IAC Old Fort, LLC
公司类型	有限责任公司（LLC）
注册国家	美国
注册号	特拉华州：4391393
注册州和成立日期	特拉华州：2007年7月18日
注册地址	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Robert S.Miller Claudia Obermueller Janis Acosta Dennis Richardville

(2)、股权结构



(3)、主要历史沿革和主营业务简介

IAC Old Fort, LLC 为 IAC 集团设立，并于 2007 年 10 月向 Collins & Aikman Corporation 收购特定资产而成立的公司。

（六）拟收购标的股权之六：IAC Old Fort II, LLC

(1)、基本情况

公司名称	IAC Old Fort II, LLC
公司类型	有限责任公司（LLC）
注册国家	美国
注册号	特拉华州：4391397
注册州和成立日期	特拉华州：2007年7月18日
注册地址	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Robert S. Miller Claudia Obermueller Janis Acosta Dennis Richardville

(2)、股权结构



(3)、主要历史沿革和主营业务简介

IAC Old Fort II, LLC 为 IAC 集团自行设立的公司，并于 2007 年 10 月向 Collins & Aikman Corporation 收购特定资产而成立的公司。。

（七）拟收购标的股权之七：IAC Sidney, LLC

(1)、基本情况

公司名称	IAC Sidney, LLC
公司类型	有限责任公司（LLC）
注册国家	美国
注册号	特拉华州：4284458
注册州和成立日期	特拉华州：2007年1月12日
注册地址	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Robert S.Miller Claudia Obermueller Janis Acosta Dennis Richardville

(2)、股权结构



（3）、主要历史沿革和主营业务简介

IAC Sidney, LLC 为 IAC 集团设立，并于 2007 年 3 月向 Lear Corporation 收购特定资产而成立的公司。

（八）拟收购标的股权之八：IAC St. Clair, LLC

（1）、基本情况

公司名称	IAC St. Clair, LLC
公司类型	有限责任公司（LLC）
注册国家	美国
注册号	特拉华州：4391385
注册州和成立日期	特拉华州：2007年7月18日
注册地址	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Robert S. Miller Claudia Obermueller Janis Acosta Dennis Richardville

注 1：该公司在特拉华州注册成立，并在密歇根州获授权经营业务。

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革和主营业务简介

IAC St. Clair, LLC 为 IAC 集团设立，并于 2007 年 10 月向 Collins & Aikman Corporation 收购特定资产而成立的公司。

（九）拟收购标的股权之九：IAC Troy, LLC

（1）、基本情况

公司名称	IAC Troy, LLC
公司类型	有限责任公司（LLC）
注册国家	美国
注册号	特拉华州：4391377
注册州和成立日期	特拉华州：2007年7月18日
注册地址	Corporation Service Company 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Rober S. Miller Claudia Obermueller Janis Acosta Dennis Richardvillee

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革和主营业务简介

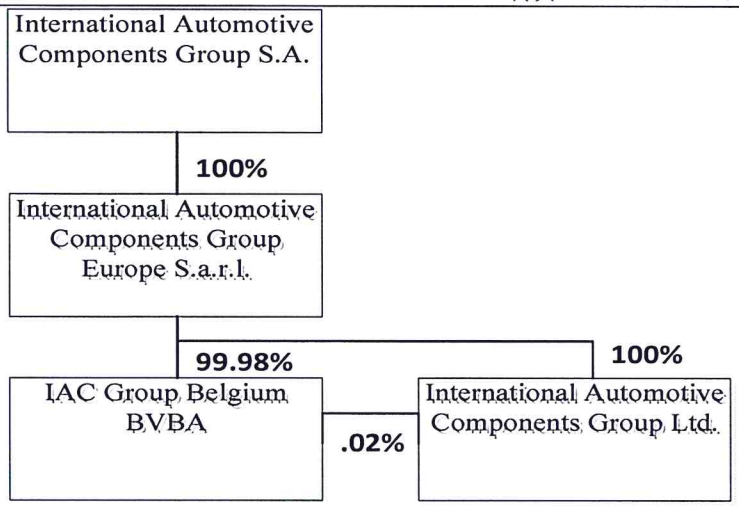
IAC Troy, LLC 为 IAC 集团设立，并于 2007 年 10 月向 Collins & Aikman Corporation 收购特定资产而成立的公司。

（十）拟收购标的股权之十：IAC Group Belgium BVBA

（1）、基本情况

公司名称	IAC Group Belgium BVBA
公司类型	私人有限责任公司（BVBA）
注册国家	比利时
注册号	0459.976.968
成立日期	2009年7月31日
注册地址	Bouwelven 9, B-2280 Grobbendonk, Belgium
企业法定代表	Janis Acosta Dennis Richardville

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革简介

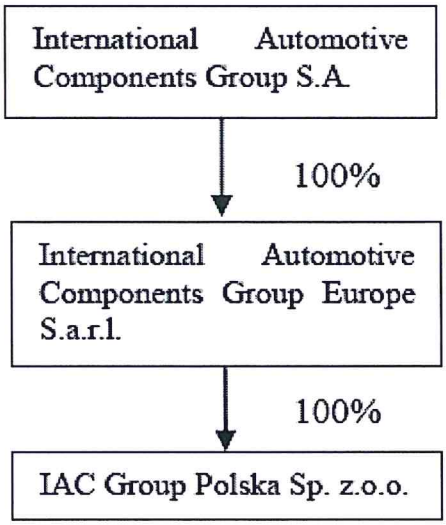
IAC Group Belgium BVBA 的 Grobbendonk 工厂为 IAC 集团于 2009 年 7 月向 Stankiewicz Corporation 收购得到。

（十一）拟收购标的股权之十一：IAC Group Polska Sp. z.o.o.

（1）、基本情况

公司名称	IAC Group Polska Sp. z.o.o.
公司类型	有限责任公司（Sp. z.o.o.）
注册国家	波兰
注册号	634480510
成立日期	2003年6月9日
注册地址	Ul Rabowicka 18/5, PL-62-020, Swarzedz-Jasin, Poland
企业法定代表	Janis Acosta Dennis Richardville
授权股本	50,000波兰兹罗提，分为50股

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革简介

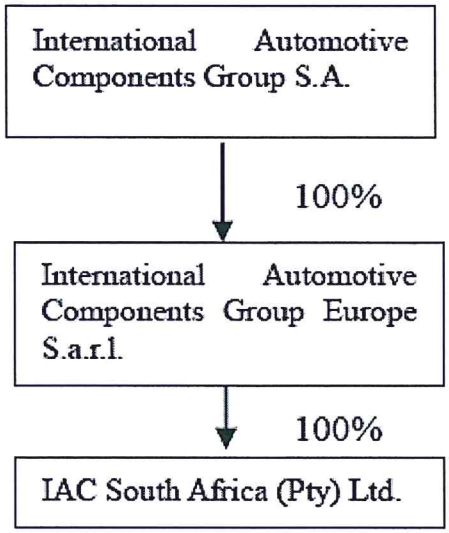
IAC Group Polska z.o.o.为IAC集团于2009年7月向Stankiewicz GmbH收购得到。

（十二）拟收购标的股权之十二：IAC South Africa (Pty) Ltd.

（1）、 基本情况

公司名称	IAC South Africa (Pty) Ltd.
公司类型	私人有限责任公司（(Pty) Ltd.
注册国家	南非
注册号	2012/155367/07
成立日期	2012年8月28日
注册地址	2 Scherwitz Road, East London, 5241, South Africa
企业法定代表	Janis Acosta Dennis Richardville
授权股本	2,000股

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革简介

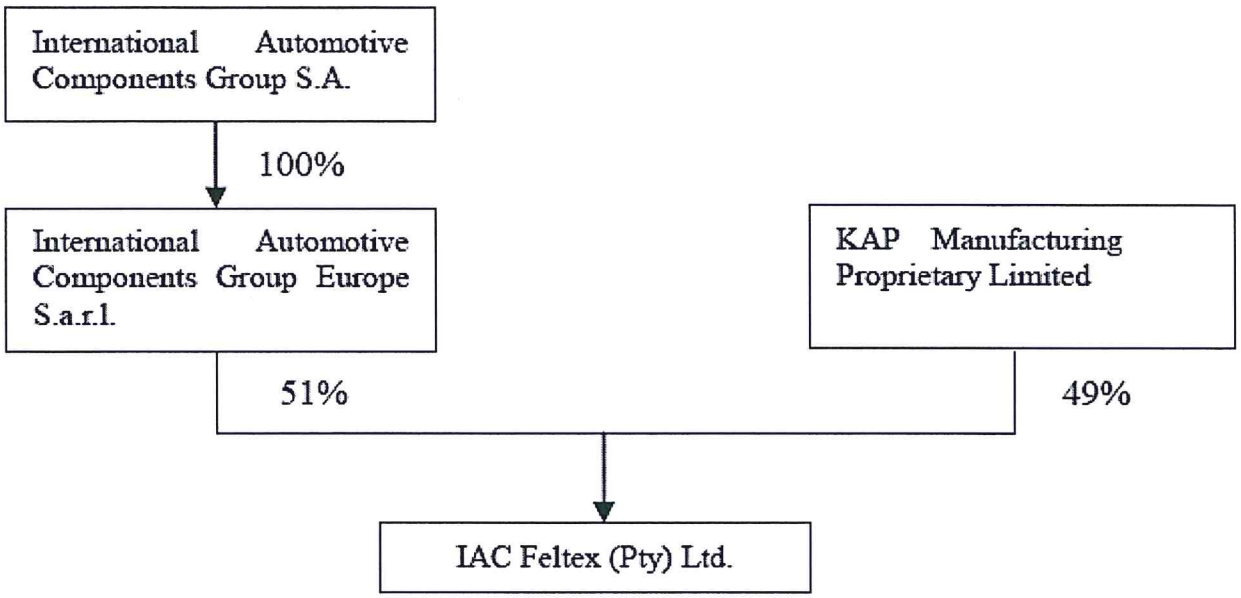
IAC South Africa (Pty) Ltd.为IAC集团收购的公司。

（十三）拟收购标的股权之十三：IAC Feltex (Pty) Ltd.

（1）、基本情况

公司名称	IAC Feltex (Pty) Ltd.
公司类型	私人有限责任公司(Pty) Ltd.
注册国家	南非
注册号	2005/002768/07
成立日期	2005年1月28日
注册地址	28 6th Street, Wynberg, Sandton 2090, South Africa
企业法定代表	Gajanan Gandhe, Limei (Cynthia) Xu, Philip Smith
主营业务	汽车配件的植绒地毯的国内供应及出口，及其他活动
总股本	1,000南非兰特，分为1,000股
授权/注册股本	1,000股

（2）、股权结构



（3）、 主要历史沿革简介

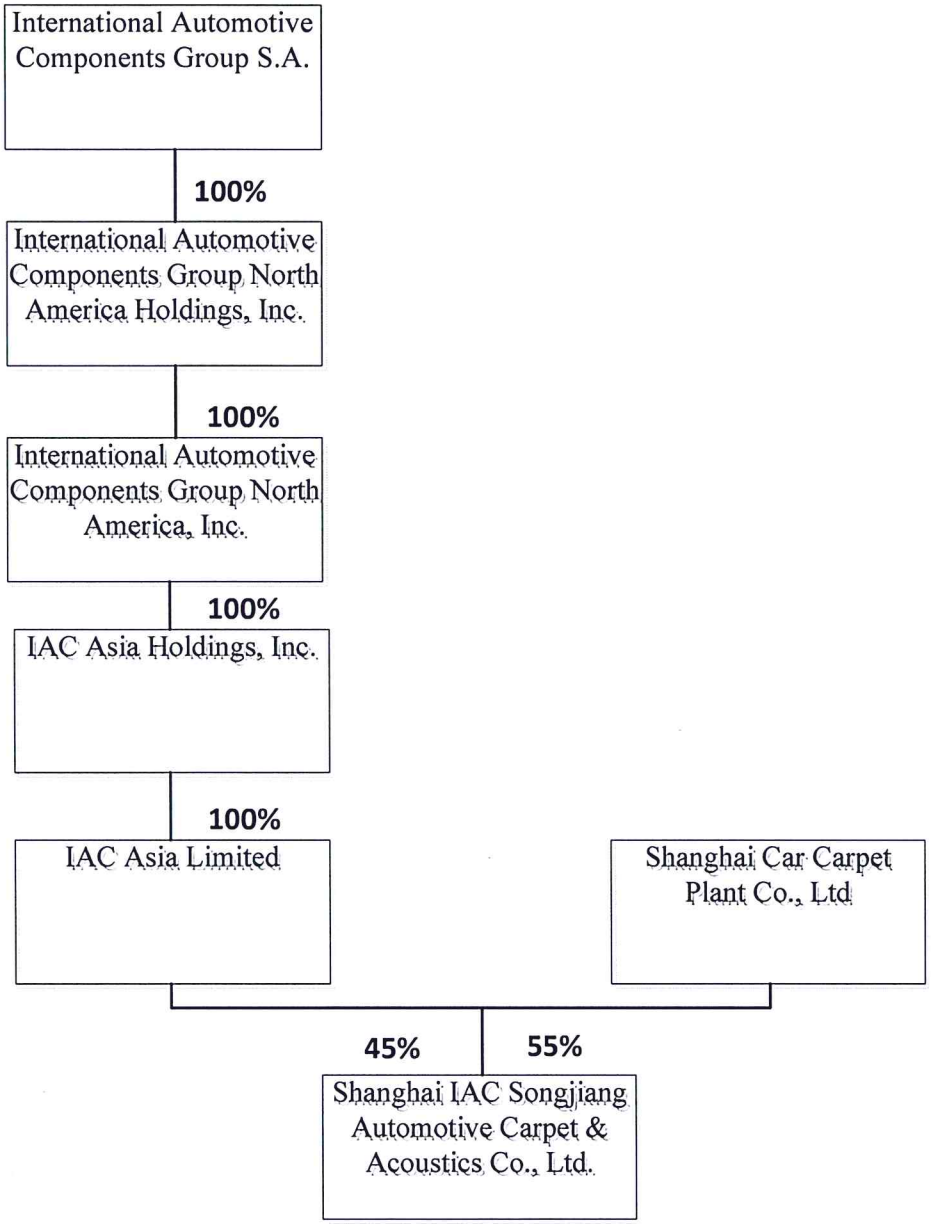
IAC Feltex (Pty) Ltd.IAC 集团与 KAP Manufacturing Proprietary Limited 按 51:49 股份比例出资设立的合资公司。

（十四）拟收购标的股权之十四：Shanghai IAC Songjiang Automotive Carpet & Acoustics Co., Ltd.

（1）、 基本情况

公司名称	上海松江埃驰汽车地毯声学元件有限公司 Shanghai IAC Songjiang Automotive Carpet & Acoustics Co., Ltd
公司类型	有限责任公司
注册国家	中国
统一社会信用代码	91310000607383204E
经营期限	1997年12月26日至2032年12月25日
住所	上海市松江工业区仓桥分区玉树路1656号
企业法定代表	姚明华
主营业务	设计、生产汽车地毯、声学元件和其它汽车饰件，销售自产产品
注册资本	750万美元

（2）、 股权结构



（3）、 主要历史沿革简介

上海松江埃驰汽车地毯声学元件有限公司为 IAC 集团与申达股份子公司汽车地毯总厂按 45:55 股份比例出资设立的合资公司。

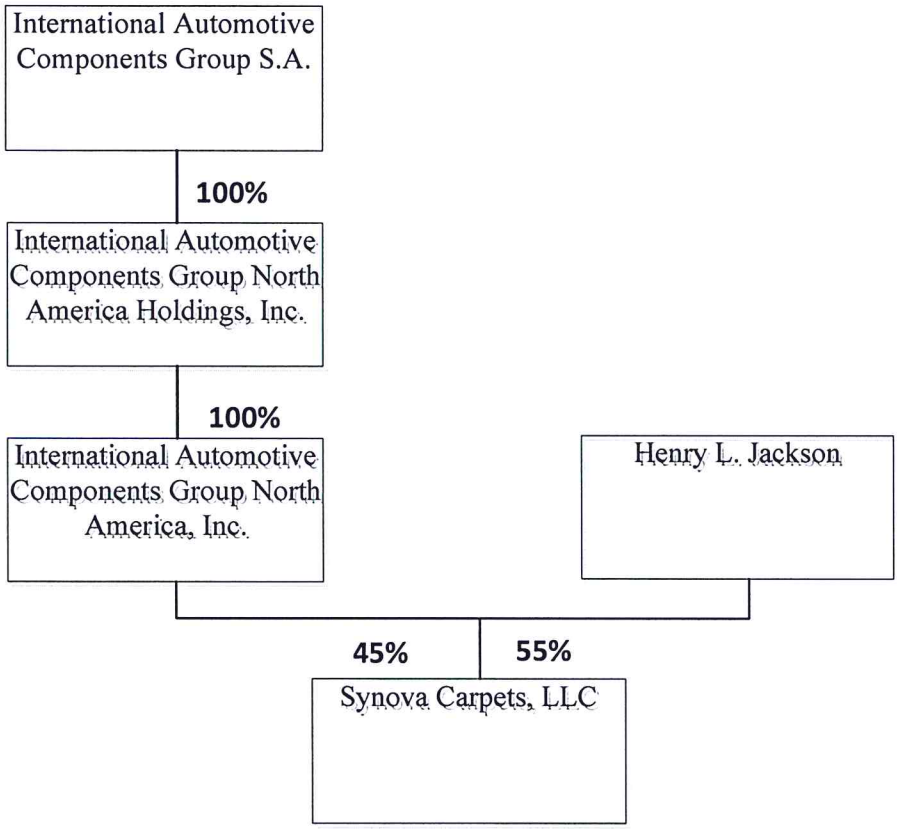
（十五）拟收购标的股权之十五：Synova Carpets, LLC

（1）、 基本情况

公司名称	Synova Carpets, LLC
公司类型	有限责任公司（LLC）

注册国家	美国
注册号	620842
注册州和成立日期	北卡罗来纳州：2002 年2 月19 日
注册地址	1542 E. Main Street, Old Fort, NC 28762
企业法定代表	Mike Renner, Henry Jackson

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革简介

IAC 集团于 2007 年 10 月向 Collins & Aikman Corporation 取得 Synova Carpets, LLC 的权益。

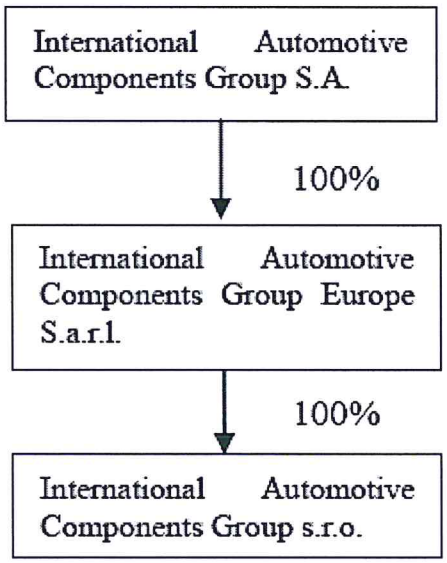
（十六）拟收购标的资产控股公司之一：International Automotive Components Group s.r.o.

（1）、基本情况

公司名称	International Automotive Components Group s.r.o.
公司类型	有限责任公司（s.r.o.）
注册国家	捷克共和国

注册号	496 81 311
成立日期	1993年7月14日
注册地址	Husova 1097, CZ- 334 01 Přeštice, Czech Republic
企业法定代表	Janis Acosta Dennis Richardville
授权/注册股本	258,693,000捷克克郎

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革简介

2009 年 7 月 IAC 集团向 Stankiewicz GmbH 收购了 Zakupy 工厂。

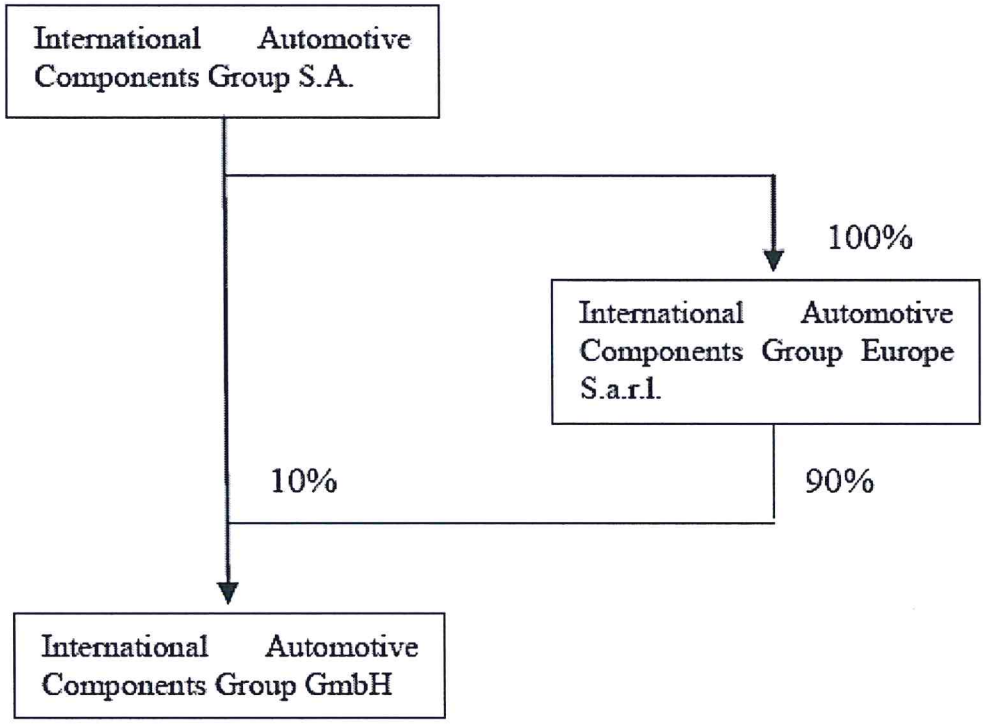
（十七）拟收购标的资产控股公司之二：International Automotive Components Group GmbH

（1）、基本情况

公司名称	International Automotive Components Group GmbH
公司类型	有限责任公司（GmbH）
注册国家	德国
税务识别号	105/5823/2472
成立日期	2006年8月25日
注册地址	Theodorstrasse 178, D-40472 Düsseldorf, Germany

企业法定代表	Janis Acosta, Dennis Richardville
授权/注册股本	25,000欧元

(2)、股权结构



(3)、主要历史沿革简介

2007年10月，IAC集团向Collins & Aikman Corp.收购了Lambrecht工厂。2009年7月，IAC集团向Stankiewicz GmbH收购了Celle、Bad Friedrichshall、Hamburg、Straubing的工厂。

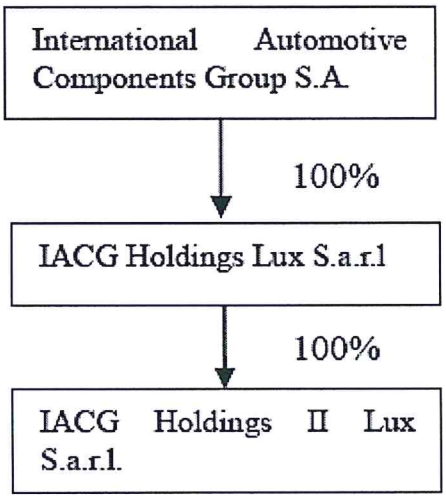
（十八）拟收购标的资产控股公司之三：IACG Holdings II LUX S.a.r.l.

(1)、基本情况

公司名称	IACG Holdings II LUX S.a.r.l.
公司类型	有限责任公司（S.a.r.l.）
注册国家	卢森堡
注册号	B 164.634
成立日期	2011年10月28日
注册地址	4, rue Lou Hemmer, L-1748 Findel, Grand Duchy of Luxembourg

企业法定代表	Janis Acosta， Dennis Richardville， Steffen Klees
总股本	20,000 欧元

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革简介

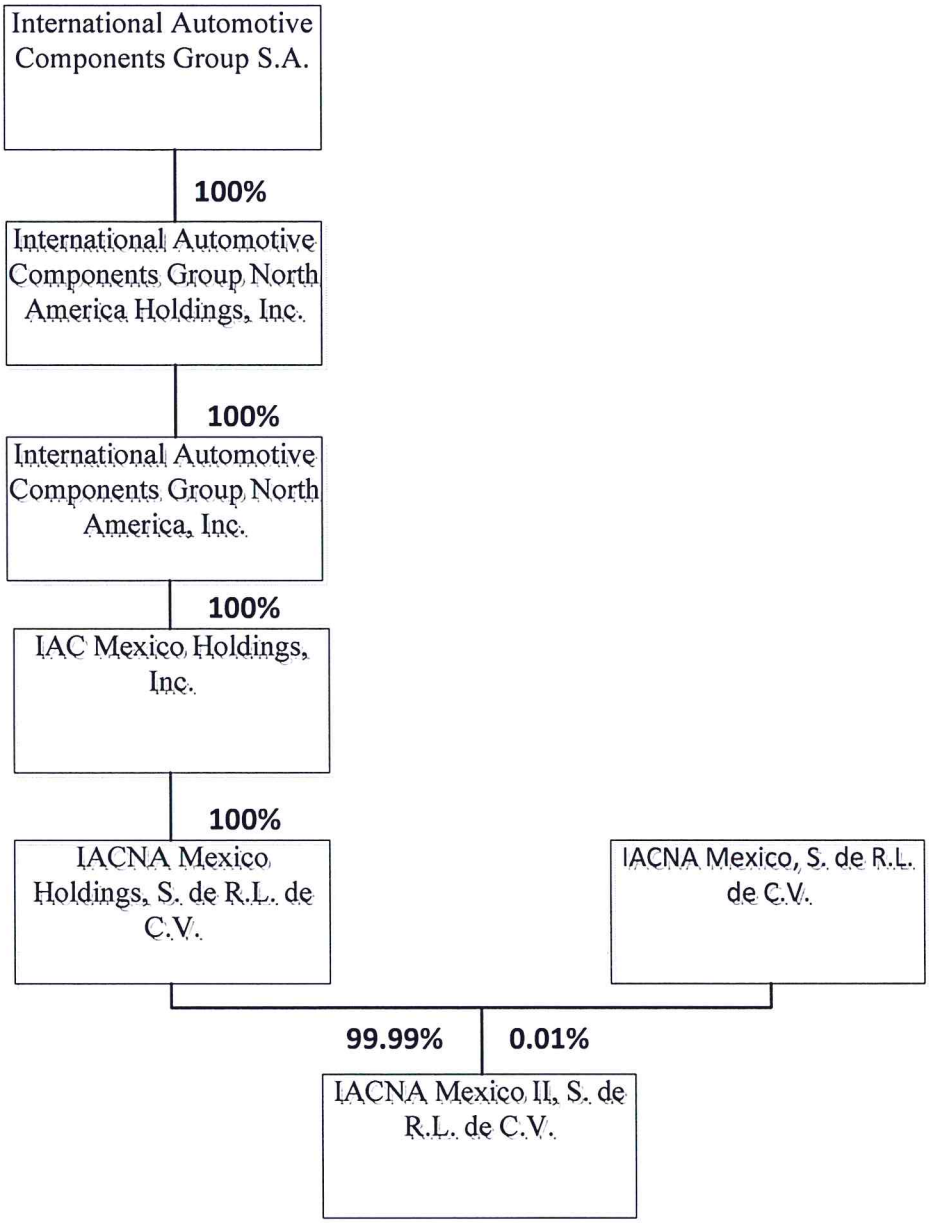
IACG Holdings II LUX S.a.r.l.为IAC集团自行设立的公司。

（十九）拟收购标的资产控股公司之四：IACNA Mexico II S. de R.L. de C.V.

（1）、基本情况

公司名称	IACNA Mexico II S. de R.L. de C.V.
公司类型	责任有限公司
注册国家	墨西哥
注册号	不适用
成立日期	2007年8月28日
注册地址	Av. De las Fuentes No. 25, Parque Ind. B. Quintana, El Marques 76246 Queretaro, Mexico
企业法定代表	Janis Acosta Dennis Richardville
总股本	3,000墨西哥比索

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革简介

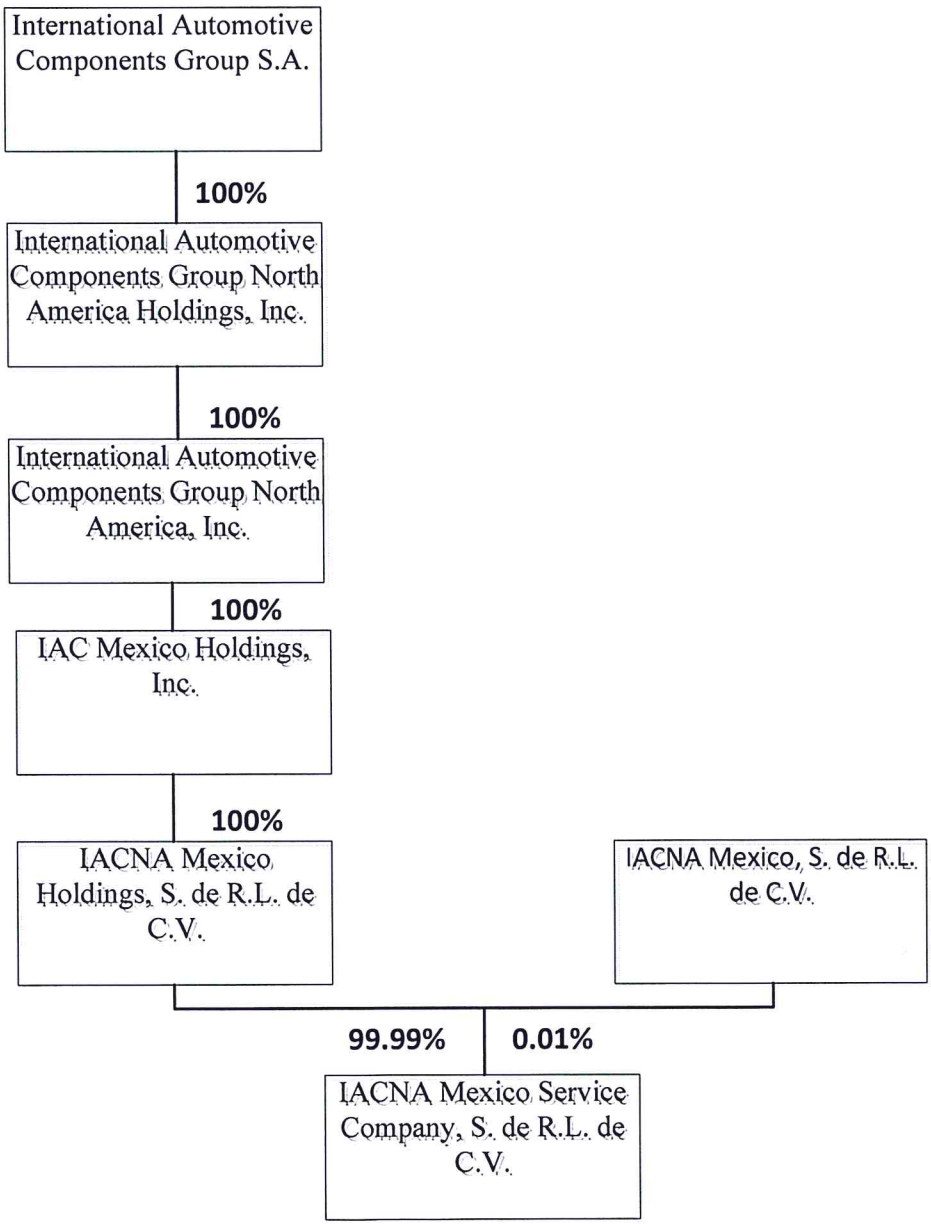
2007 年 10 月 IAC 集团设立，并向 Collins & Aikman 购入 Puebla、Queretaro 的工厂。

（二十）拟收购标的资产控股公司之五：IACNA Mexico Service Company, S. de R.L. de C.V.

（1）、基本情况

公司名称	IACNA Mexico Service Company, s. de R.L. de C.V.
公司类型	责任有限公司
注册国家	墨西哥
注册号	361297
成立日期	2007 年2 月26 日
注册地址	Av. De las Fuentes No. 25, Parque Ind. B. Quintana, El Marques 76246 Queretaro, Mexico
企业法定代表	Janis Acosta Dennis Richardville

（2）、股权结构



(3)、主要历史沿革简介

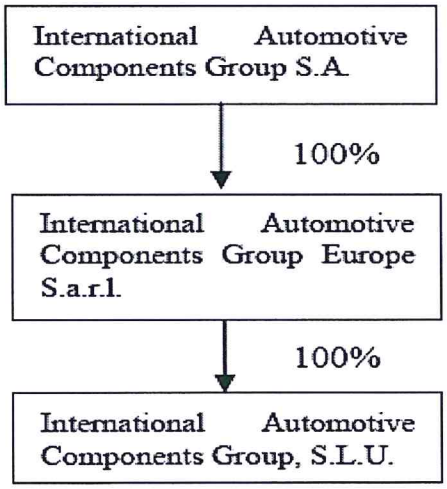
IACNA Mexico Service Company, S. de R.L. de C.V.为IAC集团自行设立的公司。

（二十一）拟收购标的资产控股公司之六：International Automotive Components Group, S.L.U

(1)、基本情况

公司名称	International Automotive Components Group, S.L.U.
公司类型	个人有限责任公司（S.L.U.）
注册国家	西班牙
注册号	不适用
成立日期	2006 年1 月12 日
注册地址	Polígono Industrial El Sequero, Avenida del Ebro s/h, 26509 Agoncillo,La Rioja
企业法定代表	Janis Acosta, Dennis Richardville, Ed Church
授权/注册股本	5,257,982.38 欧元，分为873,419 股

(2)、 股权结构



(3)、 主要历史沿革简介

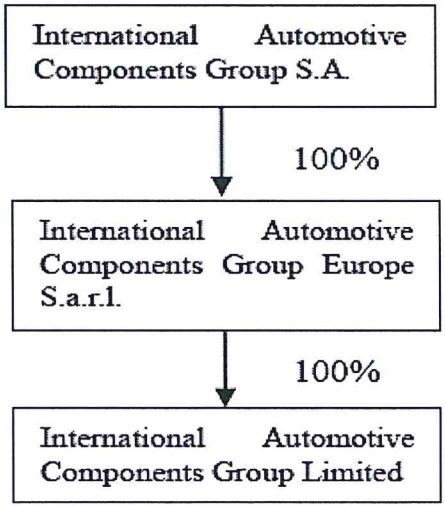
International Automotive Components Group, S.L.U.为IAC集团于2006年3月向Collins & Aikman Corporation收购特定资产的公司。

（二十二）拟收购标的资产控股公司之七：International Automotive Components Group Limited

(1)、 基本情况

公司名称	International Automotive Components Group Limited
公司类型	有限责任公司
注册国家	英国
注册号	1727036
成立日期	2005年11月3日
注册地址	Highway Point, Gorsey Lane, Coleshill, B46 1JU
企业法定代表	Janis Acosta Dennis Richardville
授权/注册股本	9,450,748股

(2)、股权结构



(3)、主要历史沿革简介

International Automotive Components Group Limited为IAC集团于2006年3月向Collins & Aikman Corporation收购特定资产得到。

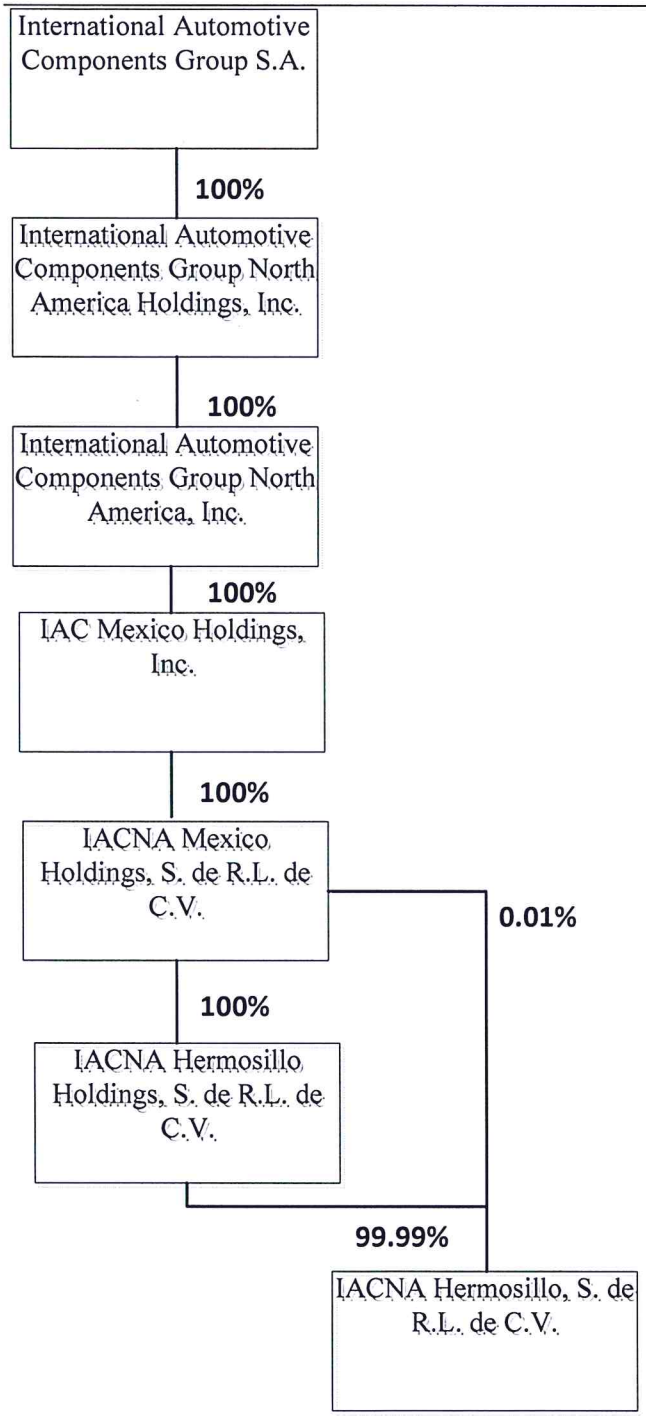
（二十三）拟收购标的资产控股公司之八：IACNA Hermosillo, S. de R.L. de C.V.

(1)、 基本情况

公司名称	IACNA Hermosillo, S. de R.L. de C.V.
公司类型	责任有限公司

注册国家	墨西哥
注册号	不适用
成立日期	2007年8月28日
注册地址	Henry Ford #33, Parque Industrial Dynatech, Hermosillo, C.P. 83299, Hermosillo, Mexico
企业法定代表	Janis Acosta, Dennis Richardville
授权/注册股本	不适用

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革简介

IACNA Hermosillo, S. de R.L. de C.V.为IAC集团设立，并于2007年10月向Collins & Aikman Corporation收购特定资产得到。

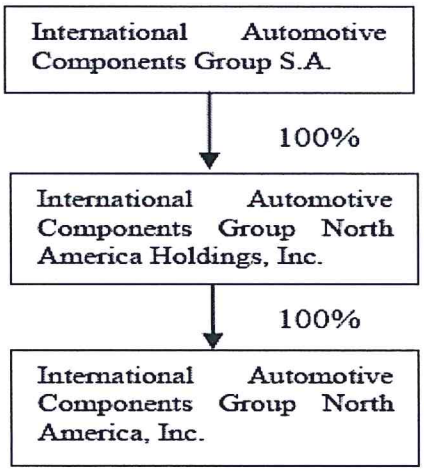
（二十四）拟收购标的资产控股公司之九：International Automotive

Components Group North America, Inc.

（1）、 基本情况

公司名称	International Automotive Components Group North America, Inc.
公司类型	股份有限公司（Inc.）
注册国家	美国
注册号	特拉华州：4253669
成立日期	2006年11月17日
注册地址	Corporation Service Company, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Janis Acosta， Dennis Richardville， Robert S.Miller, Claudia Obermueller
授权/注册股本	2,952,565.20股A类普通股 155,398.17股B类普通股

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革简介

International Automotive Components Group North America, Inc.为 IAC 集团自行设立的公司。

（二十五）拟收购标的资产控股公司之十：IAC Iowa City, LLC

（1）、 基本情况

公司名称	IAC Iowa City, LLC
公司类型	有限责任公司（LLC）
注册国家	美国
注册号	特拉华州：4284470
成立日期	2007年1月12日

注册地址	Corporation Service Company, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Janis Acosta， Dennis Richardville， Robert S. Miller, Claudia Obermueller
授权/注册股本	不适用

（2）、股权结构



（3）、主要历史沿革简介 IAC Iowa City, LLC 为 IAC 集团设立，并于 2007 年 3 月向 Lear Corporation 收购特定资产成立的公司。

（二十六）拟收购标的资产控股公司之十一：IAC Springfield, LLC

（1）、 基本情况

公司名称	IAC Springfield, LLC
公司类型	股份有限公司（LLC）
注册国家	美国

注册号	特拉华州：4391389
成立日期	2007年7月18日
注册地址	Corporation Service Company, 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, New Castle County DE 19808
企业法定代表	Janis Acosta， Dennis Richardville， Robert S. Miller, Claudia Obermueller
授权/注册股本	不适用

(2)、股权结构



(3)、主要历史沿革简介 IAC Springfield, LLC 为 IAC 集团设立，并于 2007 年 10 月向 Collins & Aikman Corporation 收购特定资产得到的公司。

3、委托方和被评估资产组之间的关系

委托方上海申达投资有限公司为被评估资产组收购方。

4、评估单位历史财务资料

被评估资产组近两年年及评估基准日资产负债情况见下表（合并口径）：

金额单位：人民币元

附注	2014 年	2015 年	2016 年	附注	2014 年	2015 年	2016 年
流动资产				流动负债			
货币资金	18,461,339.16	27,377,919.29	50,670,226.97	短期借款	6,330,000.00	5,166,293.18	5,946,000.00
应收账款	569,881,388.13	632,017,121.66	630,992,558.90	应付账款	726,746,901.75	833,475,267.25	791,467,500.88
预付款项	7,489,047.80	9,242,529.21	5,890,128.38	预收款项	148,475,171.35	225,947,471.18	281,974,069.14
其他应收款	8,973,714.59	12,227,831.42	17,195,973.14	应付职工薪酬	126,889,016.02	123,260,536.54	147,884,617.69
存货	473,358,954.69	540,217,680.74	503,935,026.11	应交税费	18,729,642.02	26,213,397.06	29,586,290.48
流动资产合计	1,078,164,444.37	1,221,083,082.32	1,208,683,913.50	其他应付款	71,800,644.94	120,479,512.69	151,537,366.76
非流动资产				一年内到期的非流动负债	-	2,854,330.52	3,843,874.22
长期股权投资	73,253,280.47	84,579,173.78	97,615,407.95	流动负债合计	1,098,971,376.08	1,337,396,808.42	1,412,239,719.17
固定资产	760,846,582.04	946,112,741.48	1,180,097,537.19	非流动负债			
在建工程	162,242,080.09	193,101,766.04	137,827,009.15	长期借款	-	-	1,799,339.87
无形资产	47,150,128.33	50,510,708.56	52,216,186.20	长期应付款	-	17,275,829.48	18,530,371.79
长期待摊费用	91,146,894.90	89,245,491.58	93,455,541.66	预计负债	13,635,664.52	8,494,822.82	5,284,215.15
递延所得税资产	37,277,594.17	37,059,736.80	33,958,900.77	递延所得税负债	67,214,535.46	88,472,203.92	87,523,953.67
非流动资产合计	1,171,916,560.00	1,400,609,618.24	1,595,170,582.92	非流动负债合计	80,850,199.98	114,242,856.22	113,137,880.48
资产总计	2,250,081,004.37	2,621,692,700.56	2,803,854,496.42	负债合计	1,179,821,576.06	1,451,639,664.64	1,525,377,599.65
				所有者权益合计	1,070,259,428.31	1,170,053,035.92	1,278,476,896.77
				负债和所有者权益总计	2,250,081,004.37	2,621,692,700.56	2,803,854,496.42

注：松江埃驰与 Synova Carpets, LLC 股权在长期股权投资中核算。

被评估资产组近两年及评估基准日当期经营状况见下表（合并口径）：

金额单位：人民币元

附注	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入	7,068,801,776.99	7,561,211,152.00	8,072,172,484.30
减：营业成本	6,350,100,765.13	6,736,141,555.97	7,056,282,200.71
销售费用	49,081,906.90	53,106,119.77	64,991,380.27
管理费用	289,634,871.95	298,676,766.78	347,739,602.10
财务费用	27,754,626.28	16,913,111.96	44,653,084.67
资产减值损失	12,875,337.36	17,781,042.69	17,857,329.31
加：投资收益	10,932,263.28	11,353,940.58	13,045,911.38
营业利润	350,286,532.65	449,946,495.41	553,694,798.62
加：营业外收入	651,481.04	420,384.26	2,185,971.17
减：营业外支出	281,652.30	6,958,176.23	13,753,564.22
（其中：非流动资产处置损失）	281,652.30	6,958,172.38	13,603,364.92
利润总额	350,656,361.39	443,408,703.44	542,127,205.57
减： 所得税费用	101,273,766.89	139,640,721.35	166,043,518.05
净利润	249,382,594.50	303,767,982.09	376,083,687.52
其他综合收益的税后净额			

以后将重分类进损益的其他综合收益			
外币财务报表折算差额	41,772,315.57	12,840,762.90	-25,119,986.54
综合收益总额	291,154,910.07	316,608,744.99	350,963,700.98

上表财务数据均摘自被评估资产组经模拟审计的会计报表，审计单位均为毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙），审计报告文号为毕马威华振审字第1702219号。

被评估资产组生产经营在世界各地，企业所得税情况如下：

所在地区	税率
美国	36.88% - 37.28%
墨西哥	30.00%
德国	30.00%
英国	20.00% - 21.50%
捷克	19.00%
比利时	33.99%
西班牙	25.00% - 30.00%
波兰	19.00%
南非	28.00%
卢森堡	29.22%

5、行业情况介绍

(1) 汽车市场发展概况

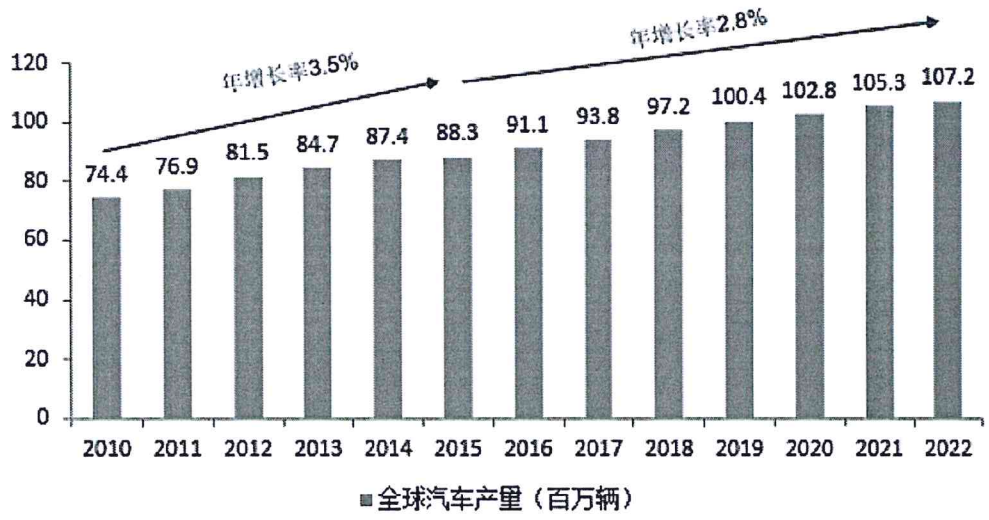
根据罗兰贝格的调查研究，汽车市场的整体发展将推动全球软饰件及声学元件业务市场的总体增长。其中，汽车市场年产量的增长、高档车市场份额的扩大、汽车节能减排和轻量化趋势均会对汽车软饰件及声学元件行业的发展产生一定的推动作用。

A、汽车市场年产量

据统计，全球汽车年均产量，从2010年的74.4百万辆，增长到2015年的88.3百万辆，复合年均增长率3.5%。预计到2022年，全球汽车年产量将达到107.2百万辆，2016年至2022年的复合年均增长率预计达2.8%。由于每辆车都需要安装软饰件及声学元件原件，

汽车产量基数的增长，能够有利于软饰件及声学元件行业需求量的增长，从而推动全球软饰件及声学元件行业的进一步发展。

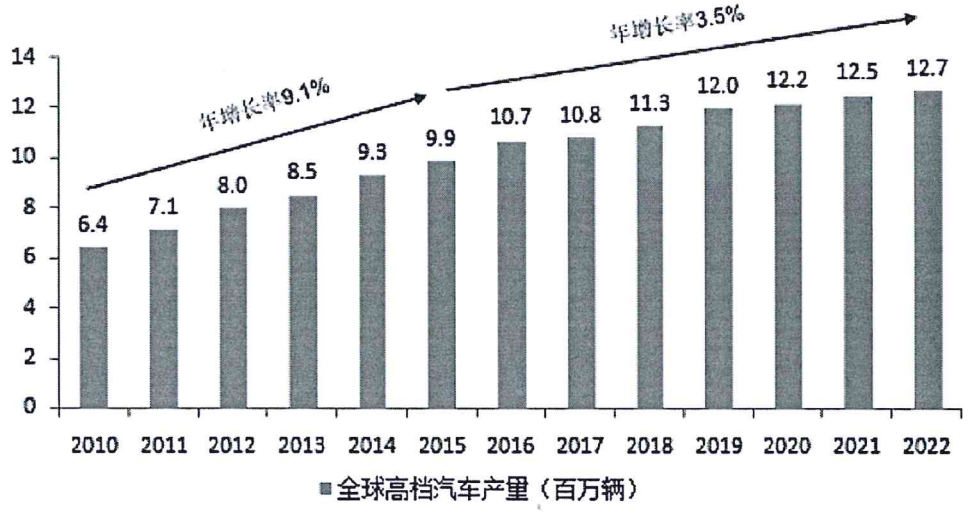
图：全球汽车产量增长趋势



资料来源：中信证券研究整理

B、高档汽车年产量 全球高档汽车年均产量，从 2010 年的 6.4 百万辆，增长到 2015 年的 9.9 百万辆，复合年均增长率 9.15%。预计到 2022 年，全球高档汽车年产量将达到 12.7 百万辆，2016 年至 2022 年的复合年均增长率预计达 3.5%。由于高端车对软饰件及声学元件零部件有着更高的使用程度，并且每辆车所使用的零配件价格更高，溢价率较高，因此随着高档车产量的份额增大，具有出色设计、研发能力的软饰件和声学元件业务单元供应商将占据更高的市场份额。同时，随着电动汽车使用率的大幅普及，对于软饰件及声学元件零部件性能的改良和追求也势必进一步提升，从而进一步扩大已有的软饰件及声学元件零部件市场份额。

图：全球高档汽车产量增长趋势



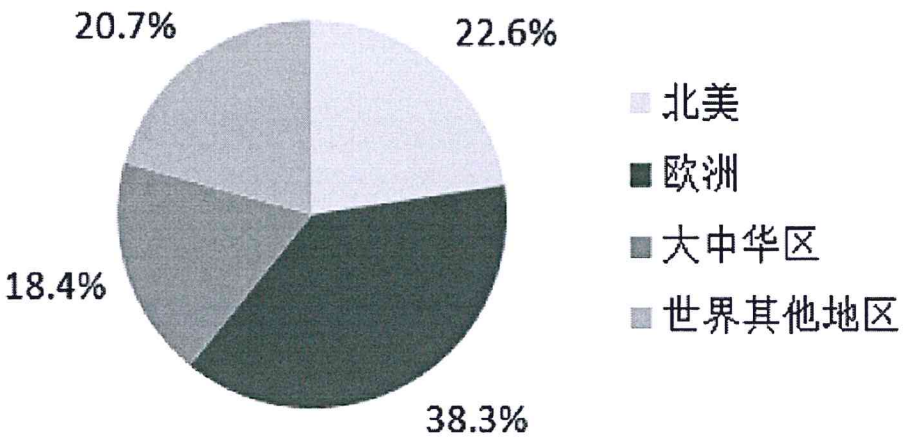
资料来源：中信证券研究整理

C、节能减排和轻量化汽车趋势 目前，欧盟、美国、日本、中国都已设立了排放法规促使汽车整车厂改善二氧化碳排放、燃油效率和废气排放。2016 年 5 月 12 日，环保部发布了《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）（征求意见稿）》。相比之前的第五阶段，第六阶段对于轻型汽车污染物排放限值的严格性有了极大的提升。汽车节能减排和轻量化趋势对于软饰件及声学元件产品市场将有极大的推动和变革作用。其一，汽车轻量化趋势将增加软饰件及声学元件轻质材料的使用，相对于传统的软饰件及声学元件产品，轻质材料的软饰件及声学元件产品具有更好的科技含量及溢价能力，从而提升行业整体附加值。其二，发动机小型化将促使汽缸减少，提高发动机增压器的渗透率，增加发动机的噪音，从而带动软饰件及声学元件产品中隔热和隔音设备的需求。因此，随着各国家节能减排和轻量化汽车的进一步推广，软饰件及声学元件市场产品将会进一步增加使用空间、使用率及科技含量。

（2）、软饰件和声学元件（ST&A）业务市场发展概况

根据罗兰贝格研究报告模型推算，2015 年全球 ST&A 业务市场规模约为 102.3 亿美元，其中欧洲是 ST&A 最大的市场，约占 40%，北美、大中华区和世界其他地区各占约 20%。

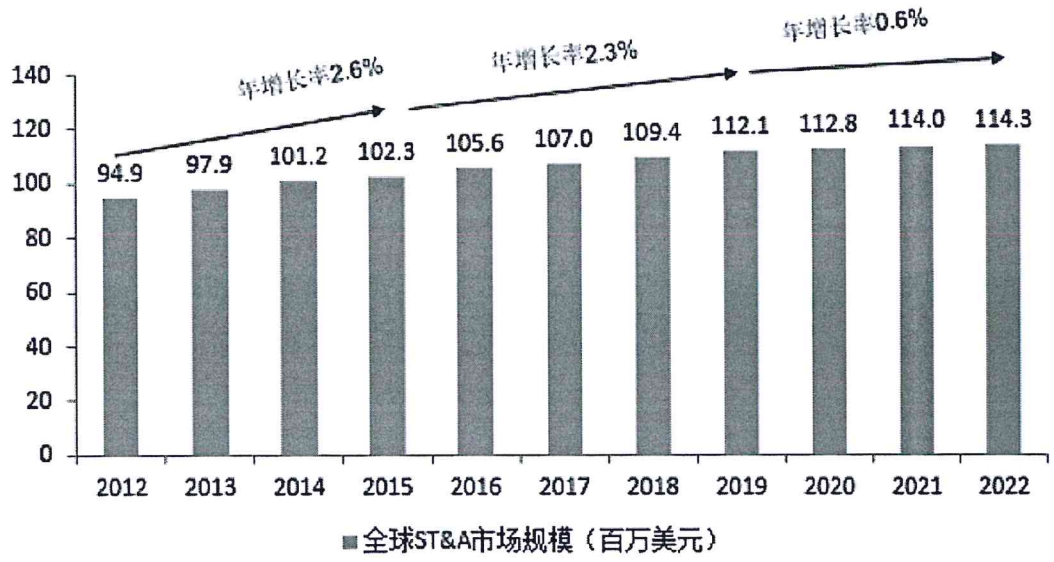
图：全球内饰件及声学元件行业市场份额



资料来源：中信证券研究整理

全球 ST&A 市场规模从 2012 年的 94.9 亿美元增长到 2015 年的 102.3 亿美元，年均复合增长率 2.6%。预计到 2022 年，ST&A 的市场规模会达到 114.3 亿美元。

图：全球内饰件及声学元件行业市场规模

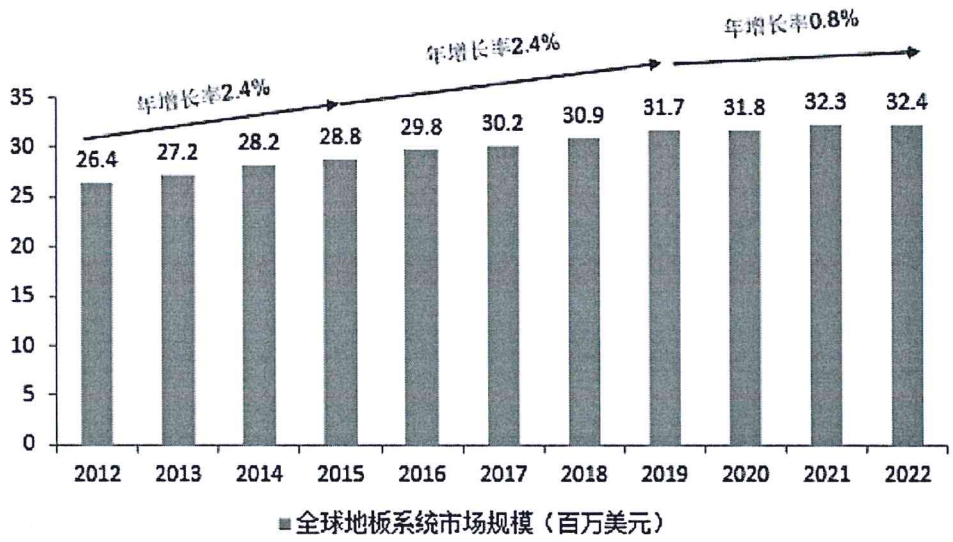


资料来源：中信证券研究整理

A、全球汽车地板系统市场

汽车地板系统产品主要包括汽车地毯（包括投垫）。根据罗兰贝格研究统计，2015年，汽车地板系统市场规模约为29亿美元。根据预测，到2019年，全球汽车地板系统市场规模将达到31.7亿美元，2015到2019年均复合增长率为2.4%。到2022年，全球汽车地板系统市场规模将达到32.4亿美元，2019到2022年均复合增长率为0.8%。

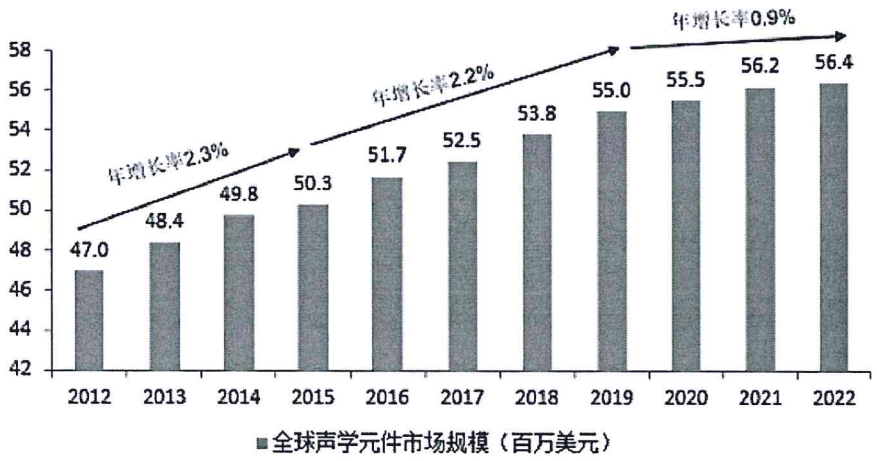
图：全球地板系统市场规模



资料来源：中信证券研究整理

B、全球汽车声学元件市场 声学元件产品主要包括驾驶室隔离、引擎罩（整流罩）、内部仪表板、仪表板隔离等。2015年，声学元件市场规模约为50亿美元。根据预测，到2019年，全球汽车声学元件市场规模将达到55亿美元，2015年到2019年均复合增长率为2.2%。到2022年，全球汽车声学元件市场规模将达到56.4亿美元，2019到2022年均复合增长率为0.9%。

图：全球声学元件市场规模



资料来源：中信证券研究整理

C、全球汽车软饰小件市场 汽车内饰件产品主要包括胚胎罩、背板货架、后备箱覆盖、车尾分隔、后备箱地板覆盖等。2015 年，汽车内饰市场规模约为 23 亿美元。根据预测，到 2019 年，全球汽车内饰市场规模将达到 25.5 亿美元，2015 年到 2019 年均复合增长率为 2.6%。之后市场规模将保持基本稳定。

图：全球汽车软饰小件市场规模



资料来源：中信证券研究整理

总体而言，随着全球汽车生态逐渐成熟，软饰件与声学元件市场趋势表现为发达国家汽车持续增长但逐步放缓，市场竞争激烈导致部分附加值低的公司利润率逐步下滑，给上游的ST&A企业带来价格压力，从而致使全球化的ST&A企业需要持续进行整合以及全球化。同时，也给具有出色研发与设计能力、全球覆盖范围广、客户合作稳定的优质厂商一个整合市场的机会。

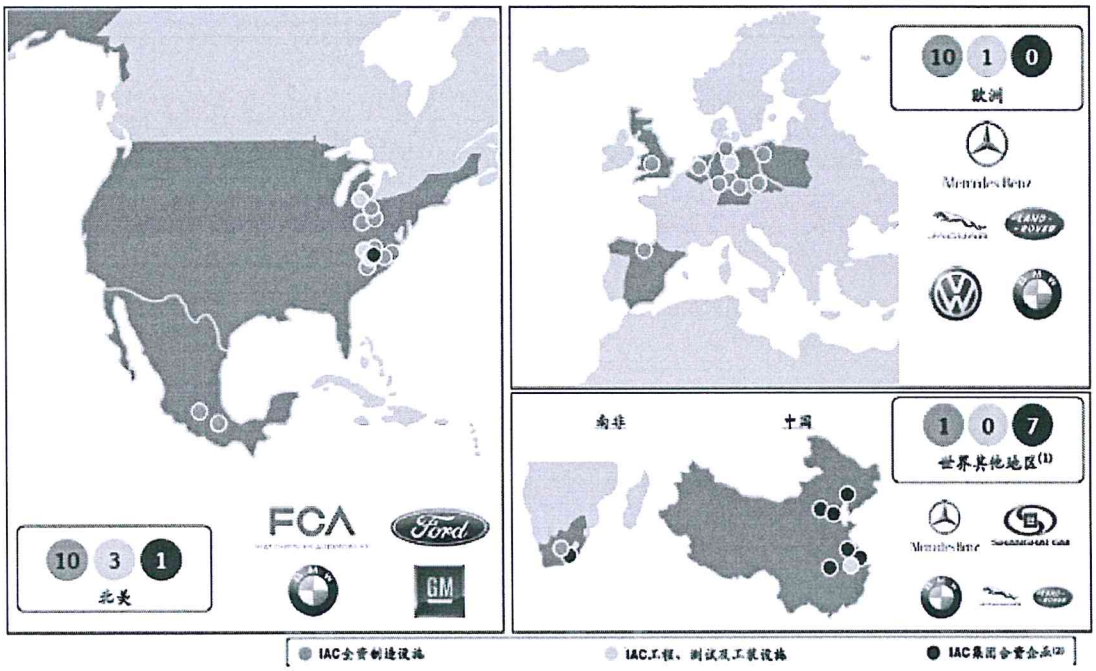
6、被评估资产组情况介绍

6.1、主营业务情况

软饰件和声学元件业务是IAC集团传统的强势业务资产，该板块至今已有100多年的发展历史。目前，IAC集团凭借深厚的产品开发功底和杰出的产品发布能力，向通用汽车、宝马、戴姆勒、福特、菲亚特、大众、丰田、本田等全球汽车行业各大OEM厂商提供软饰件和声学元件专业服务，产品主要包括地板系统、地毯、隔音隔热垫、减震器、后窗台、轮胎内衬、行李箱饰件以及各种声学元件等。

IAC集团前身是1866年在费城创立的C.H.Masland and Brothers公司，主要业务为纺纱品和羊毛染色。1920年起，C.H.Masland and Brothers公司向福特汽车公司T型车供应地板产品，1937年为罗斯福总统专机提供内饰产品，1974年成为首家向日本丰田出口的美国供应商。1997年成为首家在中国建立合资公司的汽车地板和声学元件供应商。2006年起，IAC集团正式成为全球性内饰供应商，其软饰件与声学元件业务遍及北美、欧洲、非洲、亚洲等多个大洲，并在墨西哥、美国北卡罗来纳州、美国俄亥俄州、美国南卡罗来纳州、美国密歇根州、比利时、捷克共和国、德国汉堡、德国兰布雷希特、德国策勒、德国施特劳宾、波兰波兹南、西班牙维多利亚、英国科尔斯希尔、以及中国上海等全国多个主要国家、城市设立了工厂，以及配套的生产项目，服务各大全球客户。

图：IAC 集团的业务范围情况



资料来源：中信证券研究整理

IAC 集团借助于出色的软饰件和声学元件产品元素，建立了完备的 NVH 工程开发流水线，并积累了丰富的汽车 NVH 系统应用经验，目前向全球各大 OEM 厂商提供全面的 NVH 解决方案，通过提供整体服务的方式，极大提升 IAC 集团在全球软饰件和声学元件业务的市场占有率。同时，IAC 集团与许多 OEM 客户在项目产品设计阶段初期研发阶段展开合作，专业化定制不同车型的 NVH 系统配件，极大增加了 IAC 集团获得业务的机会。伴随着人们要求的日益提高，以及相关法规的日益严格，NVH 问题已成为汽车产业界研究的一项重要课题。全球覆盖和专业技术是目前 IAC 集团赢得新业务的主要差异化因素，其产品及系统的先进性能指标的独特优势赢得了全球平台的全面覆盖。

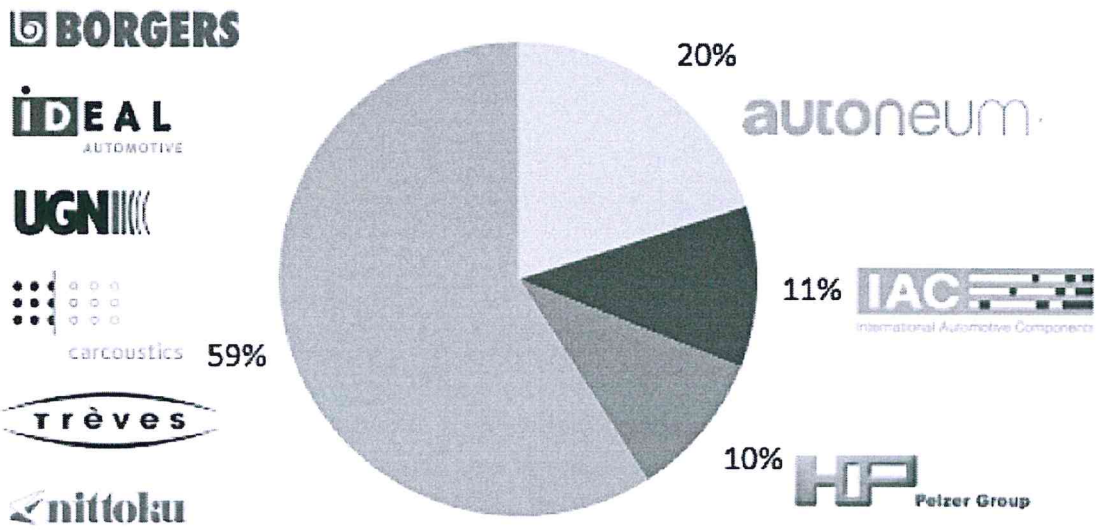
6.2、竞争优势

1、交易标的所处行业的竞争情况

IAC 是软饰件和声学元件产品三大巨头之一，2015 年以收入计，占全球市场份额（约为 102.3 亿美元）的 11%，位居全球第二。IAC 集团在软饰件和声学元件市场最大的全球化竞争对手为 Autoneum 和 HP Pelzer，其中 Autoneum 2015 年市场份额为

20%，HP Pelzer 2015 年市场份额为 10%，前三位供应商合计占全球市场份额的 41%，其余的竞争对手分享剩余 59%的市场份额。

图：全球 ST&A 市场份额



资料来源：中信证券研究整理

更多的整车厂愿意与全球化大型供应商合作，方便厂商的全球化扩张，因此随着全球汽车生态市场的逐渐成熟，行业未来面临进一步整合并购的机会，供应商可通过收购逐步实现全球布局，并获得更多的产品组合。

表：ST&A 业务三巨头基本情况对比

	autoneum	IAC International Automotive Components	HP Pelzer Group
收入	约为 21 亿美元	约为 11 亿美元	约为 10 亿美元
业务覆盖地区	北美、南非、欧洲、亚太地区	北美、南非、欧洲、亚太地区	北美、南非、欧洲、亚太地区
主营业务板块	内层地板、引擎箱、车底、车身保护系统、测量系统	仪表盘、车门系统、地板与声学元件	内饰件、引擎、车尾行李箱、外饰件
业务板块相关产品	车内地毯、内部仪表盘、地板绝缘件	地板系统、地毯、隔音隔热垫、减震器、后窗台、	车内地毯、地板绝缘件、车内托盘、柱状填充物

		轮胎内衬	

2、标的资产的竞争优势

（1）享誉国际的全球客户基础和行业领先的市场地位 目前，IAC 集团的软饰件和声学元件业务客户所覆盖的车型品牌包括通用汽车、宝马、戴姆勒、福特、菲亚特、大众、捷豹、路虎、丰田、本田等全球汽车行业巨头，客户群体十分多元，覆盖了美国与欧洲绝大多数的领先汽车品牌，并且涵盖了众多豪华汽车品牌整车厂。IAC 的主要市场区域包括北美、欧洲、非洲和亚洲，主要 OEM 客户涵盖全世界超过 100 种品牌的整车产品，包括轿车及商用车中几乎所有车型。 IAC 集团的软饰件和声学元件产品与众多欧洲豪华品牌厂商保持了紧密的合作关系，被捷豹、路虎等品牌列为优先供应商，并可以就新业务、新车型、新工厂展开深度合作，占据品牌同类产品采购份额超过 65%。同时，IAC 与宝马、戴姆勒等品牌建立了全球化供应商关系，在品牌汽车平台升级、新车型研发及批量订单中具有天然的先发优势。同时，IAC 的软饰件和声学元件在品牌汽车的多个车型中得到广泛采用，覆盖了通用汽车 34 种车型、戴姆勒 24 种车型、宝马 20 种车型，福特 16 种车型。

（2）领先的产品研发能力和卓越的系统设计能力

随着汽车行业新趋势的不断发展，产品创新能力愈发重要。目前，IAC 集团的软饰件和声学元件部门主要有四家研发中心，包括密歇根州的声学测试实验室、德国的声学测试实验室、北卡罗来纳州的工装工程与技术中心和北卡罗来纳州的技术中心。在研发设计方面，IAC 集团软饰件和声学元件部门能够充分把握软饰件和声学元件的全球趋势，紧随全球设计、材料、工艺方面的主要发展潮流：在设计方面，IAC 集团所研发产品可提供完善的空白区域解决方案，优化高端汽车的主动及被动降噪性能，针对电动汽车进行独特的地板处理；在材料方面，IAC 集团所研发产品追求轻量化材料，提供低成本密度毛毡，耐磨损且具有卓越的声学性能，同时致力于多层构造，以便气流控制和吸收，减少 VOC（挥发性有机化合物）和气味，增加耐用和抗污渍涂层；在工艺方面，IAC 集团在产品生产流程方面大力提升自动化程度，提供灵活的组装方法和设备，消除辅助饰件操作，以减少产品变动，并提升价格竞争力，减少碳排放。

（3）全面领先的制造工艺，紧随全球市场脉搏的研发技能公司的研发主要集中于轻量化材料、多领域集成方向。在轻量化材料方面，公司产品全面采用天然纤维科技和发泡注塑成型工艺，致力于更好地协助汽车厂商达到二氧化碳节能减排目标。在多元集成方面，公司产品尽量将声学元件和绝缘组件合并为一个零部件，通过先进的材料组装线，可以在目标区域里进行材料加固以减轻重量和成本，同时保证产品的性能和要求。

（4）全方位覆盖客户需求的产品矩阵

目前，IAC 集团的产品组合主要包含地毯、配件垫、外轮罩拱衬、行李箱饰件、后窗台等，包含一系列的软饰及声学元件组合。同时，IAC 集团借助于已有的产品元素和质量优势，为各大 OEM 汽车厂商提供全方位一体化的的软饰及声学元件设计方案，从客户产品设计初期即展开合作，同时为不同车型量身打造独特的 NVH 解决方案，向客户提供了较好的服务。IAC 集团的软饰及声学元件业务历经 100 多年历史，在业内积累了丰富深厚的行业经验、卓越的口碑、强大的战略营销网络和世界级的物流和分拨能力，在业内极具影响力和竞争力。IAC 集团的软饰及声学元件产品具有深厚的优质。

二、评估目的

2016 年 12 月 21 日，上海申达股份有限公司以及申达股份注册于英国的子公司 SHENDA INVESTMENT UK LIMITED（以下简称“申达英国”）与 IAC 集团共同签署了附条件生效的《SUBSCRIPTION AGREEMENT》（以下简称“认购协议”），上海申达股份有限公司拟收购 IAC 集团所拥有的软饰件和声学元件业务，本次评估目的是对上述行为所涉及的软饰件和声学元件业务资产组价值进行评估，并提供价值参考。

经济行为依据：上海纺织集团出具的《关于上海申达股份有限公司收购 IAC 集团汽车软饰业务 70%股份项目的复函》、上海纺织集团出具的《上海纺织（集团）有限公司关于同意对 Auria Solutions 有限责任公司 70%股权进行资产评估的批复》、申达股份第九届董事会第九次会议决议。

三、评估对象和评估范围

本次资产评估的对象是被评估资产组截至评估基准日的市场整体价值。

评估范围是被评估资产组截至评估基准日所拥有的全部资产和负债。

具体为（合并口径）：

单位：人民币元

流动资产账面金额：	1,208,683,913.50 元
非流动资产账面金额：	1,595,170,582.92 元
其中：长期股权投资账面金额	97,615,407.95 元
固定资产账面金额：	1,180,097,537.19 元
在建工程账面金额：	137,827,009.15 元
无形资产账面金额	52,216,186.20 元
长期待摊费用账面金额	93,455,541.66 元
递延所得税资产账面金额	33,958,900.77 元
资产合计账面金额：	2,803,854,496.42 元
流动负债账面金额：	1,412,239,719.17 元
非流动负债账面金额：	113,137,880.48 元
负债合计账面金额：	1,525,377,599.65 元
净资产账面金额：	1,278,476,896.77 元

上述资产、负债已经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具文号为毕马威华振审字第1702219号的《软饰件和声学元件业务模拟审计报告》。

1、无形资产

单位：人民币元

项目	资本化开发支出	软件	合计
账面原值	81,037,439.99	19,607,969.58	100,645,409.57
账面净值	51,336,067.92	880,118.28	52,216,186.20

本次评估涉及的资产组的专利及商标如下：

（1）专利具体情况如下：

1）International Automotive Components Group North America, Inc.拥有的专利：

国家	名称	申请号	专利号	目前状态	失效日期
United States	Acoustic Insulator with Controlled Airflow Resistance and Method of Making Same	10/904410	7566475	Granted	09 Nov 2024
United States	Apparatus and Methods of Forming Sound Attenuating Laminates having Fiber and Mass Layers	10/378216	7063183	Granted	03 Mar 2023
United States	Carpet Molding Process	10/248845	7044186	Granted	24 Feb 2023
United States	Floor Mat Having a Retention Feature	11/972963	7776422	Granted	11 Jan 2028
United States	High Modulus and Stiffness Polymer Foam/GMT Composites	08/886947	5900300	Granted	02 Jul 2017
United States	Hybrid Vehicle Interior Component	10/260752	6986547	Granted	30 Sep 2022
United States	Insertable vehicle floor drain	09/344512	6290279	Granted	25 Jun 2019
United States	Lightweight Acoustic Automotive Carpet	10/851479	7097723	Granted	24 Sep 2022
Germany	Lightweight acoustical system	10126306.6	10126306	Granted	30 May 2021
United Kingdom	Lightweight acoustical system	0113324.8	2364958	Granted	01 Jun 2021
Germany	Lightweight Dash Insulator Construction	10200703400 7.0-21	10200703 4007	Granted	20 Jul 2027
United States	Lightweight Acoustic Automotive Carpet	11/464647	7658984	Granted	24 Sep 2022
United States	Load bearing vehicle floor mats	10/797775	7093879	Granted	10 Mar 2024
Germany	Method and Apparatus for Molding a Soft Trim Component onto a Substrate	10153855.3	10153855	Granted	02 Nov 2021
United States	Method and Device for the Production of Back Foamed Air Permeable Textile Products	11/629634	8142696	Granted	07 Aug 2027
United States	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	11/659990	8080193	Granted	27 May 2028
United States	Method of Making a Floor Mat Having a Channel	09/163995	RE36677	Granted	30 Sep 2018
United States	Method of Making a Vehicle Floor Covering with Integral Threaded Drain Tube	09/993049	6905650	Granted	05 Nov 2021
Spain	Method of Making Improved Vehicle Floor Coverings	03798697.3	1542844	Granted	15 Aug 2023

国家	名称	申请号	专利号	目前状态	失效日期
France	Method of Making Improved Vehicle Floor Coverings	03798697.3	1542844	Granted	15 Aug 2023
Germany	Method of Making Improved Vehicle Floor Coverings	03798697.3	1542844	Granted	15 Aug 2023
United States	Method of Making Improved Vehicle Floor Coverings	10/383705	6755997	Granted	07 Mar 2023
United States	Method of Manufacturing a Composite Shoddy	10/749160	7264685	Granted	30 Dec 2023
United States	Method of recycling scrap material containing a thermoplastic	09/526974	6576176	Granted	16 Mar 2020
United States	Methods of Forming Vehicle Interior Components which Include a Decoupler Layer	11/224696	7698817	Granted	12 Sep 2025
United States	Modular wire harness and carpet for vehicle	09/037596	5965951	Granted	10 Mar 2018
United States	Molded Acoustic and Decorative Mats and Methods for Forming the Same	09/824540	6382350	Granted	02 Apr 2021
United States	Motor Vehicle Acoustic Insulator, Methods of Manufacture and Use Thereof	13/645288	8881864	Granted	04 Oct 2032
South Africa	Motor Vehicle Acoustic Insulator, Methods of Manufacture and Use Thereof	2013/07403	2013/074 03	Granted	03 Oct 2033
Mexico	Motor Vehicle Acoustic Insulator, Methods of Manufacture and Use Thereof	2013/011472	328430	Granted	02 Oct 2033
United States	Multi-density sound attenuating laminates and methods of making same	10/929289	7055649	Granted	30 Aug 2024
United States	Multi-density sound attenuating laminates and methods of making same	10/011103	6802389	Granted	07 Dec 2021
United States	Pleated nonwoven products and methods of constructing such products	09/181404	6534145	Granted	28 Oct 2018
United States	Porous Carpeting for Vehicles and Methods of Producing Same	10/888963	7700176	Granted	24 Sep 2022
United States	Porous Carpeting for Vehicles and Methods of Producing Same	10/253373	6821366	Granted	24 Sep 2022
United States	Recycling of Carpet Scrap	08/998953	5859071	Granted	29 Dec 2017

国家	名称	申请号	专利号	目前状态	失效日期
United States	Recycling of carpet scrap and compositions employing ultralow density polyethylene (ULDPE)	09/329607	6241168	Granted	10 Jun 2019
United States	Sound Absorbing/Sound Blocking Automotive Trim Products	10/851686	7105069	Granted	24 Sep 2022
United States	Sound Absorbing/Sound Blocking Automotive Trim Products	11/531152	7682681	Granted	24 Sep 2022
United States	Sound Absorptive Multilayer Articles and Methods of Producing Same	10/508101	7537818	Granted	07 Jun 2024
United States	Sound Attenuating Composite Articles Incorporating Scrim Material and Methods of Making Same	10/028192	6631785	Granted	20 Dec 2021
United States	Sound Attenuating Material for Use Within Vehicles and Methods of Making Same	09/972378	6659223	Granted	05 Oct 2021
United States	Sound Dampened Automobile Interior Components and Methods of Making Same [Note 1]	09/159157	6112848	Granted	23 Sep 2018
United States	Textile Structure with Improved Backing (Sticky Mat)	13/525692	9227543	Granted	18 Jun 2032
United States	Three Piece Floor Mat Retention System [Note 2]	14/172712	8931162	Granted	04 Feb 2034
Germany	Vehicle Cargo Retainer	102007059345.9-22	102007059345	Granted	10 Dec 2027
United States	Vehicle carpet system with floor mat retention apparatus	10/262188	6777060	Granted	01 Oct 2022
United States	Vehicle cockpit assemblies having integrated dash insulators, instrument panels and floor coverings, and methods of installing same within vehicles	10/644339	6974172	Granted	20 Aug 2023
United States	Vehicle Cockpit Assemblies Having Integrated Dash Insulators, Instrument Panels and Floor Coverings, and Methods of Installing Same Within Vehicles	10/256695	6695374	Granted	27 Sep 2022
United States	Vehicle Floor Mats having Integral Hook Retention	10/931869	7329451	Granted	01 Sep 2024
United States	Vehicle Spare Tire Storage System [Note 3]	09/201971	6033003	Granted	01 Dec 2018

国家	名称	申请号	专利号	目前状态	失效日期
United States	Vehicle Spare Tire Storage System Having a Reinforced Cover	08/939024	5971462	Granted	26 Sep 2017
United States	Viscoelastic damping foam having an adhesive surface	08/204162	6420447	Granted	16 Jul 2019
United States	Extruded Nib Design for Automotive Floor Mats	62/275090		Application Filed	05 Jan 2017
United States	Manufacture and Use of Nonwoven Products Utilizing Ribbon Cross Section Fibers for Automotive Applications	62/346893		Application Filed	07 Jun 2017
Canada	Motor Vehicle Acoustic Insulator, Methods of Manufacture and Use Thereof	2829317		Application Filed	10 Dec 2033
United States	Thermoplastic extruded mats	14/825931	9458302	Granted	13 Aug 2035
United States	Method and Device for the Production of Back Foamed Air Permeable Textile Products	13/430377		Application Filed	07 Aug 2027
China	Motor Vehicle Acoustic Insulator, Methods of Manufacture and Use Thereof	20131066477 9.2		Application Filed	08 Oct 2033

注 1、注 3：共同权利人 Chrysler Group LLC。

注 2：共同权利人 Ford Global Technologies LLC。

注 4：根据 International Automotive Components Group North America, Inc.2007 年 3 月 31 日与 Lear Corporation 签订的 Intellectual Property Transfer and License Agreement，对方获得上述财产部分权利，该协议主要内容为：Lear Corporation 以及其关联公司向 International Automotive Components Group North America, Inc.转让部分与汽车内饰相关的专利、商标、以及信息知识的所有权。Lear Corporation 同时授权公司免费使用其他部分专利（非转让专利）从事与内饰产品相关的生产、使用、销售和进出口活动。Lear Corporation 及其关联公司将保留免费使用转让专利、转让商标以及转让信息从事非内饰产品的生产、使用、销售及进出口活动，以及从事由指定生产商或者在协定地域内的内饰产品的生产、使用、销售和进出口活动的权利。International Automotive Components Group North America, Inc.将不得使用与“LEAR”有关的商标，域名以及公司名字。

2）International Automotive Components Group GmbH 拥有的专利：

国家	名称	申请号	专利号	失效日期
Austria	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	11004779.2	2394860	10 Jun 2031

国家	名称	申请号	专利号	失效日期
Czech Republic	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	11004779.2	2394860	10 Jun 2031
Germany	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	11004779.2	2394860	10 Jun 2031
Spain	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	11004779.2	2394860	10 Jun 2031
France	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	11004779.2	2394860	10 Jun 2031
United Kingdom	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	11004779.2	2394860	10 Jun 2031
Italy	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	11004779.2	2394860	10 Jun 2031
Romania	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	11004779.2	2394860	10 Jun 2031
Sweden	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	11004779.2	2394860	10 Jun 2031
Slovakia	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	11004779.2	2394860	10 Jun 2031
South Africa	Element for Sound Insulation	20070007468	200707468	09 May 2026
Czech Republic	Insertable Noise Insulation Means for Recesses, Conduits, Vehicle Dashboards, Doors and Similar, Manufacturing and Insertion Process Thereof	04026845.0	1531091	11 Nov 2024
Italy	Insertable Noise Insulation Means for Recesses, Conduits, Vehicle Dashboards, Doors and Similar, Manufacturing and Insertion Process Thereof	04026845.0	1531091	11 Nov 2024
Slovakia	Insertable Noise Insulation Means for Recesses, Conduits, Vehicle Dashboards, Doors and Similar, Manufacturing and Insertion Process Thereof	04026845.0	1531091	11 Nov 2024
Germany	Insertable Noise Insulation Means for Recesses, Conduits, Vehicle Dashboards, Doors and Similar, Manufacturing and Insertion Process Thereof	04026845.0	50200400 2608	11 Nov 2024
United Kingdom	Insertable Noise Insulation Means for Recesses, Conduits, Vehicle Dashboards, Doors and Similar, Manufacturing and Insertion Process Thereof	04026845.0	1531091	11 Nov 2024
France	Light Weight Wheel Housing Element	EP20020704 720	1360105	15 Feb 2022
Germany	Light Weight Wheel Housing Element	EP20020704 720	1360105	15 Feb 2022
Germany	Method and Device for the Production of Back Foamed Air Permeable Textile Products	05753020.6	1755852	14 Jun 2025

国家	名称	申请号	专利号	失效日期
Austria	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	05764314	1776219	27 May 2028
Czech Republic	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	05764314	1776219	27 May 2028
Italy	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	05764314	1776219	27 May 2028
Romania	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	05764314	1776219	27 May 2028
Germany	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	05764314	1776219	27 May 2028
Spain	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	05764314	1776219	27 May 2028
France	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	05764314	1776219	27 May 2028
Sweden	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	05764314	1776219	27 May 2028
Slovakia	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	05764314	1776219	27 May 2028
United Kingdom	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	05764314	1776219	27 May 2028
Czech Republic	Profiled Part to Hold and Stiffen an Overlapping Section in a Flat Item	EP03028104. 2	1431113	05 Dec 2023
France	Profiled Part to Hold and Stiffen an Overlapping Section in a Flat Item	EP03028104. 2	1431113	05 Dec 2023
Italy	Profiled Part to Hold and Stiffen an Overlapping Section in a Flat Item	EP03028104. 2	1431113	05 Dec 2023
Romania	Profiled Part to Hold and Stiffen an Overlapping Section in a Flat Item	EP03028104. 2	1431113	05 Dec 2023
Sweden	Profiled Part to Hold and Stiffen an Overlapping Section in a Flat Item	EP03028104. 2	1431113	05 Dec 2023
Germany	Profiled Part to Hold and Stiffen an Overlapping Section in a Flat Item	EP03028104. 2	1431113	05 Dec 2023
Germany	Cover Parts for the Interior of a Motor Vehicle	10201001732 1.5		10 Jun 2030

国家	名称	申请号	专利号	失效日期
Germany	Device for Manufacturing Sound Insulation Component of Motor Car, has Feed Channel System with Channels to Supply Molding Material to Nozzle such that Variable Distribution of Weight Per Unit Area is Produced	10201210042 2.6		19 Jan 2032
Germany	Injection Molding Tool for Manufacturing Sound Insulation Component of Motor Vehicle, has Cavity with Surface Structure Isolated by Connection of Inserts with Corresponding Segments of Molded Body to Produce Injection Molding Component	10201210041 9.6		19 Jan 2032

注：根据该公司2012年1月与HP-Pelzer Holding GmBH签订的VertragubereineeinfacheLizenz，对方获得上述财产部分权利，该合约主要内容如下：该公司授权HP-Pelzer Holding GmBH使用其编号为1431113B1的欧洲专利用以生产和销售车型Cayenne及Touareg所需的汽车零部件"Blende Massebolzen and Deckel VIN"。该授权是非排他的且不可转让的。

（2）商标具体情况如下：

1）International Automotive Components Group North America, Inc.拥有的商标：

国家	商标	国际分类号	申请号	注册号	目前状态
United States	INTERCEPT	27	77/966779	4165002	Registered
United States	Refined Resilience	12;27	87/106952		Application Filed
United States	SILENT SOLUTIONS	17	77/463938	3828823	Registered
United States	SILENT SOLUTIONS (stylized and/or with design)	17	77/513848	4026456	Registered

2）International Automotive Components Group GmbH拥有的商标：

国家	商标	国际分类号	申请号	注册号	目前状态
Germany	BARYPUR	17	458397	458397	Registered
Germany	BARYSKIN	17	378909	378909	Registered
Germany	BARY-X	17;19	1053880	1053880	Registered
Germany	BARY-X	17;19	483041	483041	Registered

2、长期投资

单位：人民币元

被投资企业	投资比例	2016 年 12 月 31 日
松江埃驰	45%	96,412,967.10
Synova Carpets, LLC	45%	1,202,440.85
合计		97,615,407.95

3、其他实物资产

项 目	账面金额（元）	分布地点	现状、特点
存货	503,935,026.11	工厂仓库	账实相符,正常流转
土地	41,923,377.32	工厂内	账实相符，正常使用
房屋建筑物	81,999,966.97	工厂内	账实相符，正常使用
机器设备	1,056,174,192.90	工厂内	账实相符，正常使用
在建工程	137,827,009.15	工厂内	账实相符，正常使用

被评估资产组目前主要办公场所系租赁，租赁房屋不列入本次评估范围内。

委估实物资产均处于正常使用或受控状态。

四、价值类型及其定义

本报告评估结论的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

评估基准日 2016 年 12 月 31 日。

选取上述日期为评估基准日的理由是：

1、根据评估目的与委托方协商确定评估基准日。主要考虑使评估基准日尽可能与评估目的实现日接近，使评估结论较合理地为评估目的服务。

2、选择月末会计结算日作为评估基准日，能够较全面地反映被评估资产及负债的总体情况，便于资产清查核实等工作的开展。

本次评估中所采用的取价标准是评估基准日有效的价格标准。

六、评估依据

（一）行为依据

1、上海纺织集团出具的《关于上海申达股份有限公司收购 IAC 集团汽车软饰业务 70%股份项目的复函》；

2、上海纺织集团出具的《上海纺织（集团）有限公司关于同意对 Auria Solutions 有限责任公司 70%股权进行资产评估的批复》；

3、申达股份第九届董事会第九次会议决议。

4、SHENDA INVESTMENT UK LIMITED 与 IAC 集团共同签署的附条件生效的《SUBSCRIPTION AGREEMENT》。

（二）法规依据

1、《中华人民共和国公司法》；

2、《中华人民共和国资产评估法》；

3、《中华人民共和国企业国有资产法》；

4、《国有资产评估管理办法》（国务院令第 91 号）及其施行细则；

5、《企业国有资产评估管理暂行办法》国资委令第 12 号；

6、《国有资产评估管理若干问题的规定》财政部令第 14 号；

7、《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》国资委产权[2006]274 号；

8、《企业国有资产监督管理暂行条例》国务院 2003 年第 378 号令；

9、《企业国有产权转让管理暂行办法》财政部令第 3 号；

10、《关于企业国有产权转让有关事项的通知》国资发产权[2006]306 号；

11、《关于企业国有资产评估项目备案工作指引》（国资产权[2013]64 号；

12、《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》（国资产权[2009]941 号；

13、《关于印发上海市企业国有资产评估项目核准备案操作手册的通知》沪国资委评估[2012]468 号；

14、《中华人民共和国房地产管理法》；

15、其他法律法规。

（三）评估准则依据

1、国际资产评估基本准则与具体准则；

2、资产评估准则—基本准则；

3、资产评估职业道德准则—基本准则

4、资产评估职业道德准则—独立性；

5、资产评估准则—评估报告；

6、资产评估准则—评估程序；

7、资产评估准则—工作底稿；

8、资产评估准则—业务约定书；

9、资产评估准则—企业价值；

10、资产评估准则—机器设备；

11、资产评估准则—无形资产；

12、资产评估准则—利用专家工作；

13、资产评估价值类型指导意见；

14、注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见。

（四）产权依据

1、被评估资产组占有方登记证书；

2、房屋租赁合同复印件；

3、房地产权证复印件；

4、长期股权投资单位资料；

5、其他资产权属资料。

（五）取价依据

1、国家外汇管理局公布的评估基准日美元兑人民币的中间价：1美元对人民币6.937元；

2、美国市场的评估基准日存款利率：基准日无风险利率2.45%；

3、被评估资产组评估基准日的《审计报告》复印件（毕马威华振审字第1702219号《模拟审计报告》）；

4、国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料；

5、评估基准日市场有关价格信息资料；

6、与被评估资产组资产的取得、使用等有关的各项合同、会计凭证、账册及其他会计资料；

7、被评估资产组管理层提供的未来年度的收益预测；

8、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料；

9、相关可参照公司公开信息资料；

10、罗兰贝格出具的《IAC 内饰，声学和地板系统业务的商业尽职调查》报告；

11、委托方及被评估资产组提供的其他与评估有关的资料。

七、评估方法

（一）评估方法的介绍

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

资产评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法：

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

收益法：是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

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

（二）评估方法的选择

根据本次特定经济行为所确定的评估目的及所采用的价值类型，评估对象及获利能力状况，评估时的市场条件，数据资料收集情况及主要技术经济指标参数的取值依据，经适用性判断，以及根据我们以往的经验，我们认为本次项目的评估方法宜采用收益法和市场法进行。由于被评估资产组是一家境外公司的业务，收集相同或相似资产的可比交易案例，受诸多客观条件限制，故此我们认为市场法的采用是谨慎的。本项目采用收益法和市场法进行评估，最终采用收益法结果。

由于资产基础法仅从历史投入（即构建资产）角度考虑市场整体价值，而没有从资产的实际效率和企业运行效率角度考虑；另一方面，资产基础法仅考虑被评估资产

组申报的资产，往往对无形资产的价值估计不全面，故采用单项资产加和法可能无法完全体现企业整体价值，因此，本次评估不采用资产基础法。

1、收益法评估思路及模型

本项目采用的现金流量折现法是指通过估算评估对象未来预期的净现金流量并采用适宜的折现率折算成现值，借以确定评估对象价值的一种评估技术思路。本次评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型，其基本计算公式如下：

$$B = P + \sum C_i \qquad (2)$$

P：被评估资产组的经营性资产价值

ΣCi：被评估资产组基准日存在的不参与盈利预测的长期股权投资、其他非经营性或溢余性资产、负债的价值

$$p = \sum_{i=1}^{n} \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n * (1+g)}{(r-g) * (1+r)^n} \qquad (3)$$

其中：r—所选取的折现率。

Fi—未来第 i 个收益期的预期收益额。

n—明确的预测期期间是指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间，本次明确的预测期期间 n 选择为 5 年。根据被评估资产组目前经营业务、财务状况、资产特点和资源条件、行业发展前景，预测期后收益期按照无限期确定。

g—未来收益每年增长率。

2、市场法评估思路及模型

市场法是利用活跃市场上已成交的类似交易信息，通过对比分析的途径确定委估对象价值的一种评估技术。

市场法的理论基础是在市场公开、交易活跃情况下，相同或相似资产的价值也是相同或相似。

市场法中常用的两种方法是参考企业比较法和并购案例比较法。本项评估我们采用的是并购案例比较法。是指通过对资本市场上与被评估资产组处于同一或类似行业的非上市公司的 P/EBITDA 计算法（价值比率=价格/息税折旧前利润）得出评估对象

价值的方法。

评估步骤如下：

1、选择可比交易案列

2、选择、计算价值比率

3、运用价值比率得出估值结果

八、评估程序实施过程和情况

本公司接受资产评估委托后，选派资产评估人员，组成评估项目小组，于 2017 年 3 月 27 日开始评估前期准备工作，2017 年 4 月 4 日正式开始进行评估工作，具体过程如下：

（一）明确评估业务基本事项

承接评估业务时，通过与委托方沟通、查阅资料或初步调查等方式，明确委托方、被评估资产组占有方、评估报告使用者等相关当事方、评估目的、评估对象基本情况和评估范围、价值类型、评估基准日、评估假设和限制条件等评估业务基本事项。

（二）签订业务约定书

根据评估业务具体情况，综合分析专业胜任能力和独立性，评价项目风险，确定承接评估业务后，与委托方签订业务约定书。

（三）编制资产评估计划

根据本评估项目的特点，明确评估对象及范围，评估时重点考虑评估目的、资产评估对象状况，资产评估业务风险、资产评估项目的规模和复杂程度，评估对象的性质、行业特点、发展趋势，资产评估项目所涉及资产的结构、类别、数量及分布状况，相关资料收集情况，委托方、产权持有单位过去委托资产评估的经历、诚信状况及提供资料的可靠性、完整性和相关性，资产评估人员的专业胜任能力、经验及专业、助理人员配备情况后编制合理的资产评估计划，并根据执行资产评估业务过程中的具体情况及时修改、补充资产评估计划。

（四）现场调查

根据评估业务的具体情况对评估对象进行必要的勘查，包括对不动产和其他实物资产进行必要的现场勘查，了解资产的使用状况及性能；对市场整体价值、股权和无形资产等非实物性资产进行必要的现场调查。

（五）收集资产评估资料

通过与委托方、被评估资产组占有方沟通并指导其对评估对象进行清查等方式，对评估对象资料进行了解，同时主动收集与资产评估业务有关的评估对象资料及其他资产评估资料，根据评估项目的进展情况及时补充收集所需要的评估资料。通过收集相关资料来了解被评估资产组占有方经营状况和委估资产及现状，协助被评估资产组占有方收集有关经营和基础财务数据，将资产评估申报表与被评估资产组占有方有关财务报表、总账、明细账进行核对，并对相关资料进行验证，采取必要措施确信资料来源的可靠性。

（六）财务分析

分析被评估资产组占有方主营业务相关经营主体的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其获利能力及发展趋势。

（七）经营分析

分析被评估资产组占有方主营业务相关经营主体的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素。

（八）盈利预测的复核

根据被评估资产组占有方主营业务相关经营主体的财务计划和发展规划及潜在市场优势，结合经济环境和市场发展状况分析，对企业编制的未来期间盈利预测进行复核。

（九）评定估算

对所收集的资产评估资料进行充分分析，确定其可靠性、相关性、可比性，摈弃不可靠、不相关的信息，对不可比信息进行分析调整，在此基础上恰当选择资产评估方法并根据业务需要及时补充收集相关信息，根据评估基本原理和规范要求恰当运用评估方法进行评估形成初步评估结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成资产评估结论，资产评估机构进行必要的内部复核工作。

（十）编制和提交资产评估报告

在执行必要的资产评估程序、形成资产评估结论后，按规范编制资产评估报告，与委托方等进行必要的沟通，听取委托方、被评估资产组占有方等对资产评估结论的反馈意见并引导委托方、被评估资产组占有方、资产评估报告使用者等合理理解资产评估结论，以恰当的方式提交给委托方。

九、评估假设

(一)基础性假设

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

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

3、企业持续经营假设：假设在评估目的经济行为实现后，评估对象及其所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式持续经营。

（二）宏观经济环境假设

1、被评估资产组所在地区现行的经济政策方针无重大变化；

2、在预测年份内被评估资产组所在地区的银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；

3、被评估资产组所在地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

4、被评估资产组所属行业的发展态势稳定，与被评估资产组生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

（三）评估对象于评估基准日状态假设

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

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

3、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及房地产、设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物

质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

（四）预测假设

1、假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去，原有的项目合同将到期后续签，其收益可以预测；

2、假设评估对象所涉及资产在评估目的经济行为实现后，仍按照预定经营计划、经营方式持续开发或经营；

3、假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响。

4、假设资产组会计政策与核算方法无重大变化；

5、假设资产组的现金流在每个收益期均匀产生；

6、假设无其他不可预测和不可抗力因素对被评估资产组经营造成重大影响；

7、假设本次评估不考虑外币汇兑损益因素。

（五）限制性假设

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

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

评估人员根据运用收益法对被评估资产组进行评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估人员将不承担由于假设条件的改变而可能推导出不同评估结果的责任。

十、评估结论

（一）两种评估方法的评估结论：

1、市场法评估结论

在评估基准日 2016 年 12 月 31 日，被评估资产组采用市场法评估后的整体价值为 55,200.00 万美元，根据中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的评估基准日的

银行间外汇市场人民币汇率中间价，1 美元=6.937 人民币，折合人民币为 382,900.00 万元（大写：人民币叁拾捌亿贰仟玖佰万元整），增值额为 255,052.31 万元，增值率 199.50%。

2、收益法评估结论

在评估基准日 2016 年 12 月 31 日，在被评估资产组持续经营及本报告所列假设和限定条件下，被评估资产组采用收益法评估后的整体价值为 57,600.00 万美元，根据中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的评估基准日的银行间外汇市场人民币汇率中间价，1 美元=6.937 人民币，折合人民币为 399,600.00 万元（大写：人民币叁拾玖亿玖仟陆佰万元整），增值额为 271,752.31 万元，增值率 212.56%。

3、评估结果的选取

市场法评估结果为人民币 382,900.00 万元，收益法评估结果为人民币 399,600.00 万元，市场法评估结果低于收益法评估结果 16,700.00 万元。

由于市场法评估完全依赖于可比公司的成交案例，但每项交易均存在其特殊性，而评估人员无法完全掌握每项交易的潜在背景，因此市场法可能存在评估人员未知的调整因素。综上所述，本次评估采用收益法的评估结论。

4、评估结论

在本评估报告所列的假设前提条件下，评估基准日 2016 年 12 月 31 日被评估资产组净资产账面值 127,847.69 万元人民币。采用收益法评估后的市场整体价值为 57,600.00 万美元，根据中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的评估基准日的银行间外汇市场人民币汇率中间价，1 美元=6.937 人民币，折合人民币为 399,600.00 万元（大写：人民币叁拾玖亿玖仟陆佰万元整），增值额为 271,752.31 万元，增值率 212.56%。

（二）评估结论成立的条件

1、本评估结论系根据上述原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述

原则、依据、假设存在的条件下成立；

2、本评估结论仅为本评估目的服务；

3、本评估结论系对评估基准日被评估资产组价值的公允反映；

4、本评估结论未考虑被评估资产组所在地区宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他不可抗力的影响；

5、本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；

6、本报告评估结论是由本评估机构出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

十一、特别事项说明

1、由于截止2016年12月31日上述软饰件和声学元件业务重组尚未完成，为了作出评估基准日收购标的的评估价值，本次评估是在模拟假设于2014年1月1日上述重组已经完成的基础上得出结论。所采用的财务报表也是经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审定的模拟财务报表。

2、本评估报告中收益法评估结论的成立，其盈利预测是在被评估资产组占有方提供的盈利预测表的基础上，通过与被评估资产组占有方的讨论并对历史数据及未来趋势的分析调整形成，我们判断预测是可信的。但我们不能保证将来其完全可以按照预测计划实现；如果发生实际运行情况与预测结果不符，则必然会影响本评估报告的评估结果，提请报告使用者充分关注该事项包含的风险。

3、在计算长期股权价值时，由于松江埃驰股权比例为45%，因此考虑了少数股权折价因素。

4、由于评估目的实施日与评估基准日不同，被评估资产组净资产在此期间会发生变化，从而对净资产产生影响。我们建议报告使用者以不同的时点的，以被评估资产组净资产与基准日的差额对评估结果进行调整。

5、本评估报告仅为本项目评估目的提供参考价值。一般来说，由于评估目的不同、价值类型不同、评估基准日不同，同样的资产会表现出不同的价值，我们对因评估报告使用不当而造成的后果不承担责任。

6、被评估资产组存在的可能影响市场整体价值评估的瑕疵事项，在委托方及被

评估资产组未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

7、本次评估未考虑资产流动性对评估值的影响。本次评估未考虑控股权和少数股权等因素所产生的溢价或折价对评估结果的影响。

8、本次评估的价值为被评估资产组的整体价值，因此估值结果中未扣除付息负债。

上述特别事项提请报告使用者关注其对经济行为的影响。

十二、评估报告使用限制说明

（一）评估报告使用说明

1、本报告的使用权归委托方所有。委托方或者经委托方同意其他使用本资产评估报告书的使用人应当认真阅读和理解本报告的每一个组成部分，本报告的每一个组成部分（包括资产评估报告书摘要）单独使用或其他非全部的任何组合使用均可能造成对本报告所载评估结论的误解。使用人还应当特别关注本报告书中价值定义、评估假设、评估依据、特别事项说明和被评估资产组占有方的承诺函。

2、本报告是关于价值方面的专业意见，尽管我们对被评估资产组提供的有关资产的产权证明等法律性文件进行了必要的检查并在本报告中对相关事项进行了披露，但我们不对评估对象的法律权属作任何形式的保证。

3、有关无形资产存在性的资料均系被评估资产组占有方提供，尽管我们进行了必要的抽查和核对，我们相信这些资料是可靠的，但我们无法对这些资料的准确性作出保证。

（二）限制说明

1、本报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途。

2、评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。

3、除法律、法规规定以及相关当事方另有约定外，未征得本公司的同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

4、本报告不是对评估对象的价值证明，而是基于一定评估基准和假设条件下的价值咨询意见。

（三）评估结论的使用有效期

评估结论仅在评估报告载明的评估基准日成立，评估结论自评估基准日起一年内（即2016年12月31日至2017年12月30日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，评估报告使用者应重新委托评估。

十三、评估报告日

本评估报告日为2017年5月17日。

（此页无正文）

银信资产评估有限公司

法定代表人：

首席评估师：

资产评估师：

资产评估师：

2017 年 5 月 17 日

附件

1、上海纺织集团出具的《关于上海申达股份有限公司收购 IAC 集团汽车软饰业务 70%股份项目的复函》复印件；

2、上海纺织集团出具的《上海纺织（集团）有限公司关于同意对 Auria Solutions 有限责任公司 70%股权进行资产评估的批复》复印件；

3、申达股份第九届董事会第九次会议决议复印件；

4、委托方法人营业执照、被评估资产组占有方登记证书复印件；

5、上海申达股份有限公司企业产权登记证复印件；

6、2014 年、2015 年及评估基准日审计报告[毕马威华振审字第 1702219 号]；

7、长期股权投资单位资料复印件；

8、房地产权证复印件；

9、委托方的承诺函；

10、被评估资产组占有方的承诺函；

11、签字资产评估师的承诺函；

12、资产评估机构资格证书复印件；

13、评估人员资质证书复印件；

14、资产评估业务委托书复印件。