

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
市场整体价值评估说明

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

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
一、委托方与被评估资产组概况	2
二、关于经济行为的说明	47
三、关于评估对象和评估范围的说明	48
四、关于评估基准日的说明	48
五、可能影响评估工作的重大事项说明	56
六、资产负债情况、未来经营及盈利预测情况说明	56
七、资料清单	- 60 -
第三部分 资产评估说明	- 62 -
一、评估对象与评估范围说明	- 62 -
二、资产核实总体情况说明	- 62 -
三、评估技术说明	- 78 -
收益法的评估说明	- 80 -
市场法的评估说明	118
第四部分 评估结论及分析	123
一、评估结论	123
二、评估结论成立条件	123
三、评估结论的特别事项	124
四、评估报告使用限制说明	125



银信资产评估有限公司
地 址： 上海市九江路 69 号
电 话： 021-63391088
传 真： 021-63391116 邮编： 200002

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

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



银信资产评估有限公司
地 址： 上海市九江路 69 号
电 话： 021-63391068
传 真： 021-63391116 邮编： 200002

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

上海申达股份有限公司（以下简称“本委托方”）委托银信资产评估有限公司，对本评估项目约定的评估目的涉及的评估对象与范围进行了评估工作，为了有利于评估工作的顺利进行，按照资产评估准则的要求，本委托方和 International Automotive Components Group S.A., 及其下属子公司拥有的软饰件和声学元件业务资产组（以下简称“被评估资产组”）占有方对本次资产评估的有关事项说明如下：

一、委托方与被评估资产组概况

（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： 91310000132214537Q

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、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



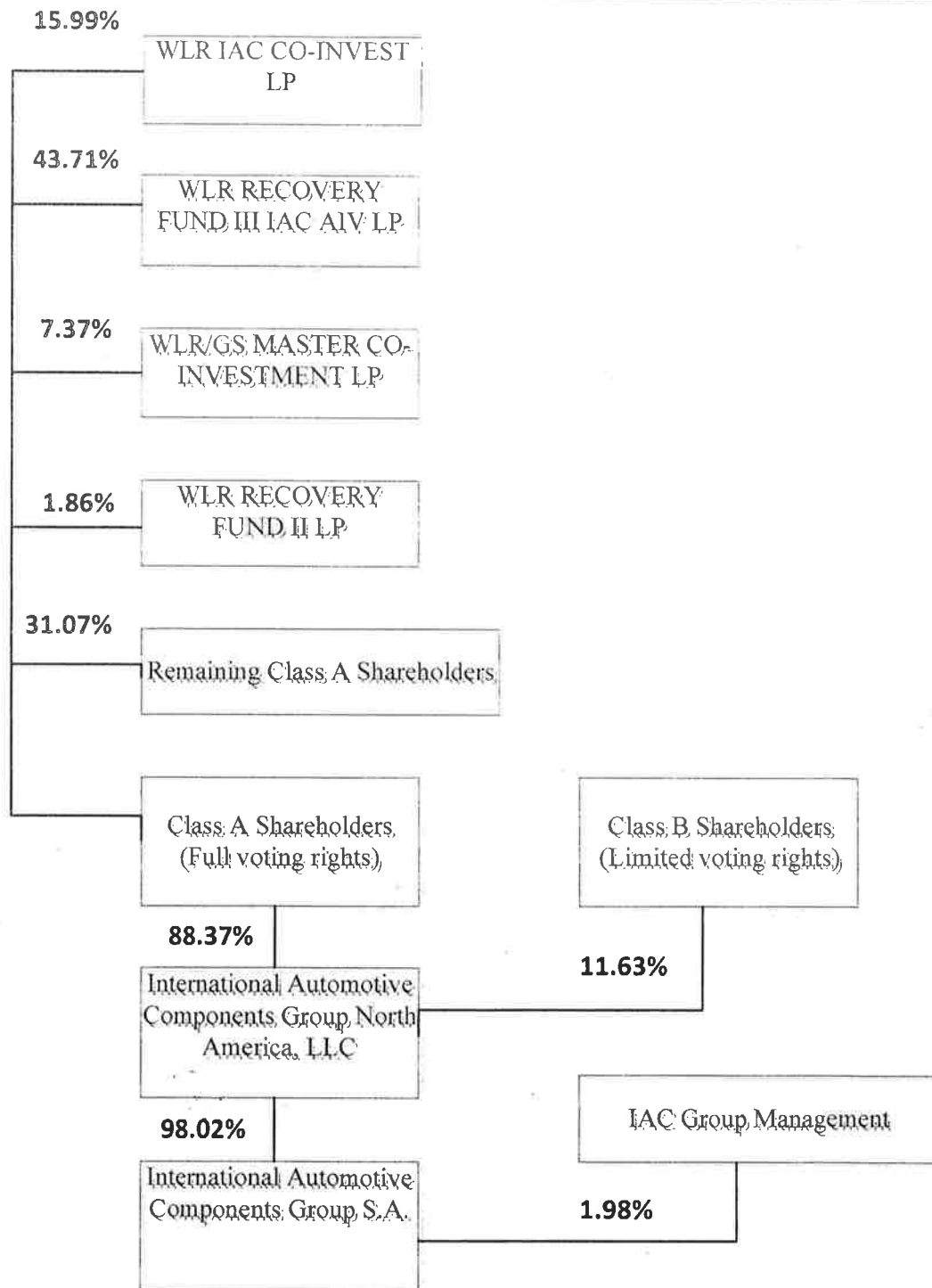
银信资产评估有限公司
地 址： 上海市九江路 69 号
电 话： 021-63391088
传 真： 021-63391116 邮编： 200002

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)
成立日期	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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

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, Songzhenglou, 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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

3	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 trim 3) the K2YC - Chevrolet Suburban program for floors, 4) the 31XC - Chevrolet Colorado program for dash inner and floors, 5) the D258 Ford 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 Preštice, 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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

10	International Automotive Components Group S.L.U.	100%	Vitoria 工厂	Polígono 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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002



(3)、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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002



(3)、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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

International Automotive
Components Group S.A.

100%

International Automotive
Components Group North
America Holdings, Inc.

100%

International Automotive
Components Group North
America, Inc.

100%

IAC Fremont, LLC

(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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002



(3)、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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002



(3)、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
企业法定代表人	Robert S. Miller Claudia Obermueller Janis Acosta Dennis Richardville

(2)、股权结构



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002



(3)、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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021 63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002



(3)、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
企业法定代表人	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



银信资产评估有限公司

地 址： 上海市九江路 69 号

电 话： 021-63391088

传 真： 021-63391116 邮编： 200002

International Automotive
Components Group S.A.

100%

International Automotive
Components Group North
America Holdings, Inc.

100%

International Automotive
Components Group North
America, Inc.

100%

IAC St. Clair, LLC

(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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002



(3)、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

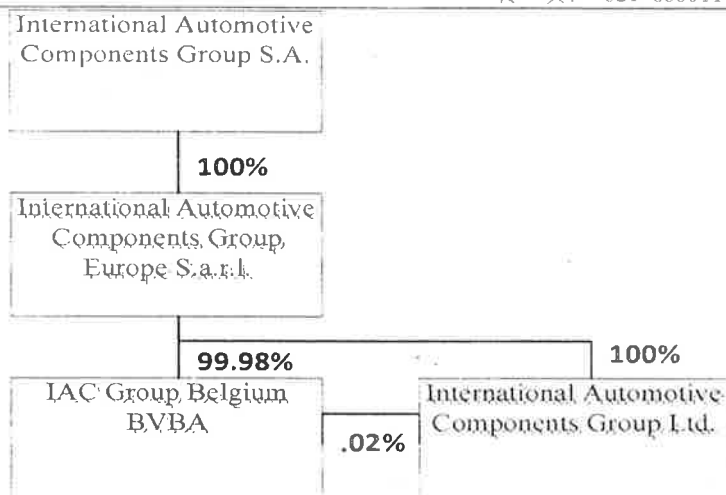


银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002



(3)、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.

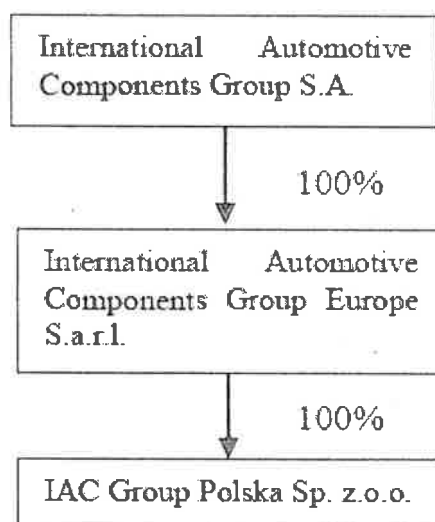
(1)、基本情况

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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002



(3)、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

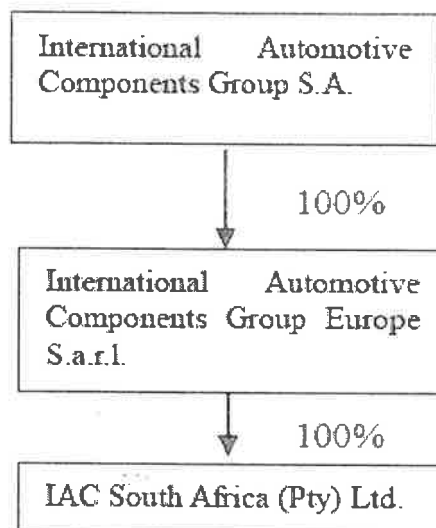


银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391058

传真：021-63391116 邮编：200002



(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.

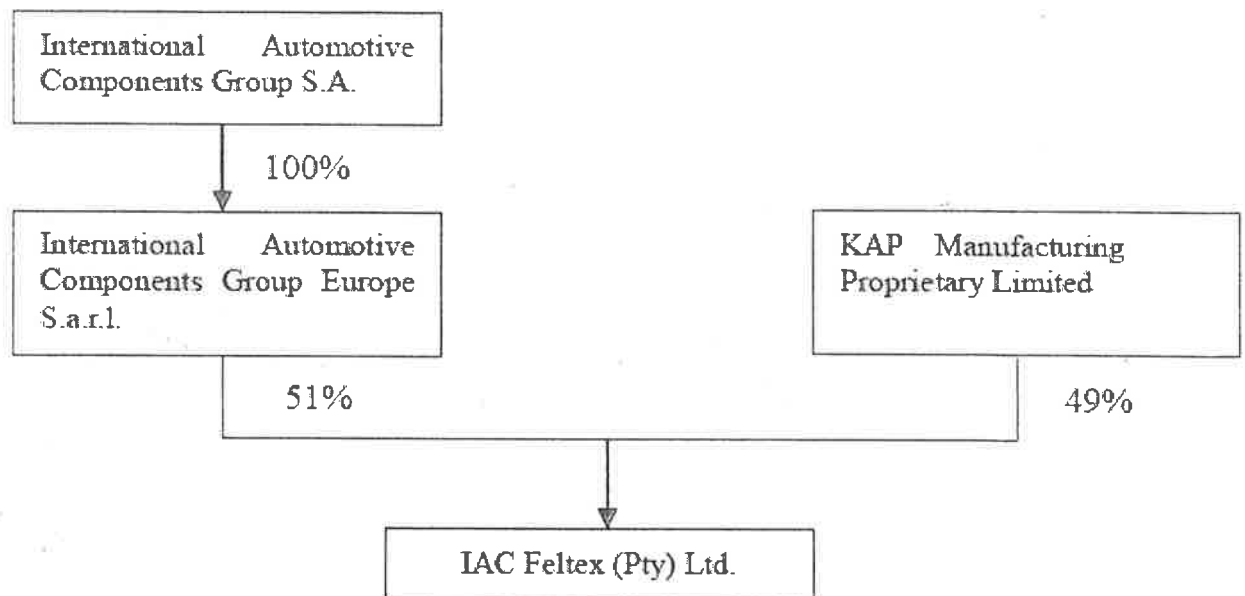
(1)、基本情况

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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002



(3)、主要历史沿革简介

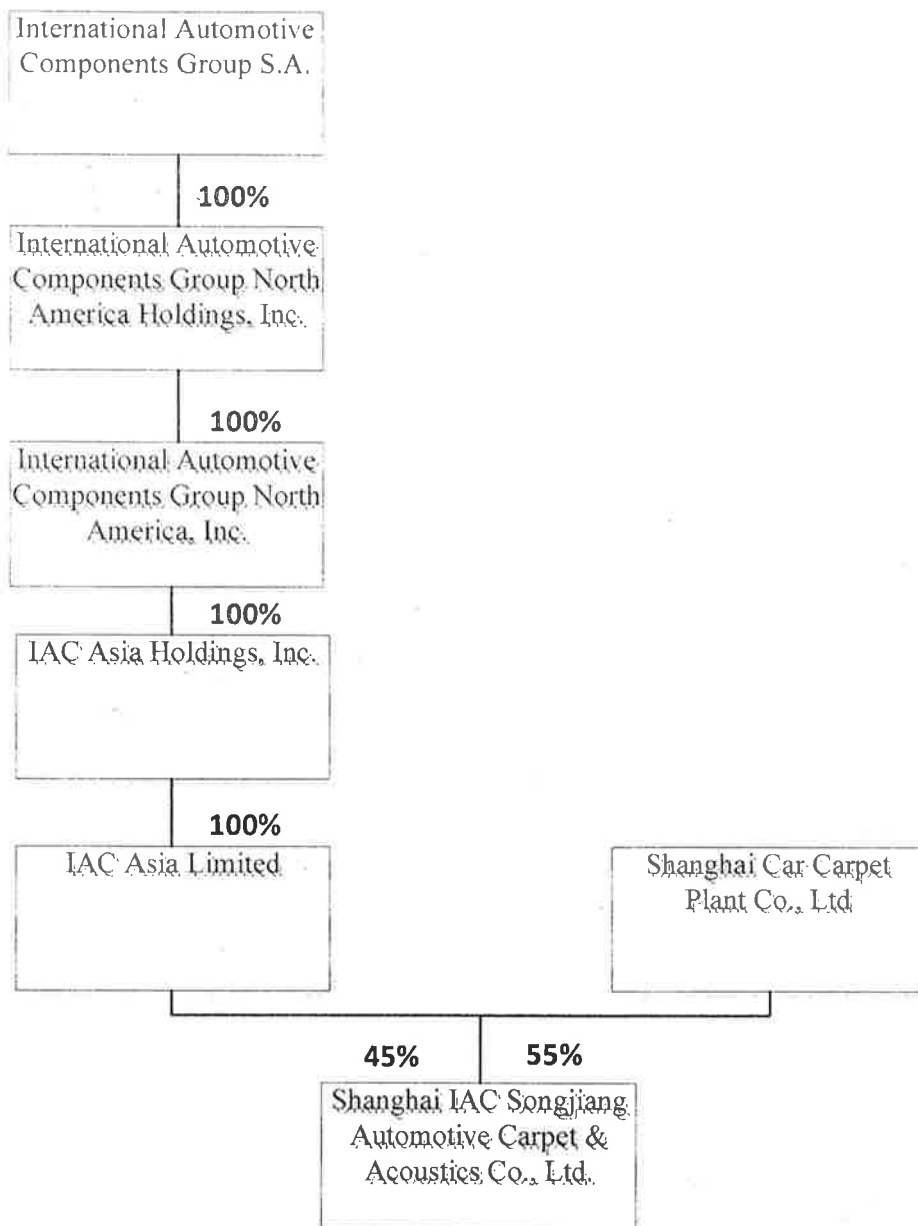
IAC Feltex (Pty) Ltd. IAC 集团与 KAP Manufacturing Proprietary Limited 按 51:49 股份比例出资设立的合资公司。

(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)



银信资产评估有限公司

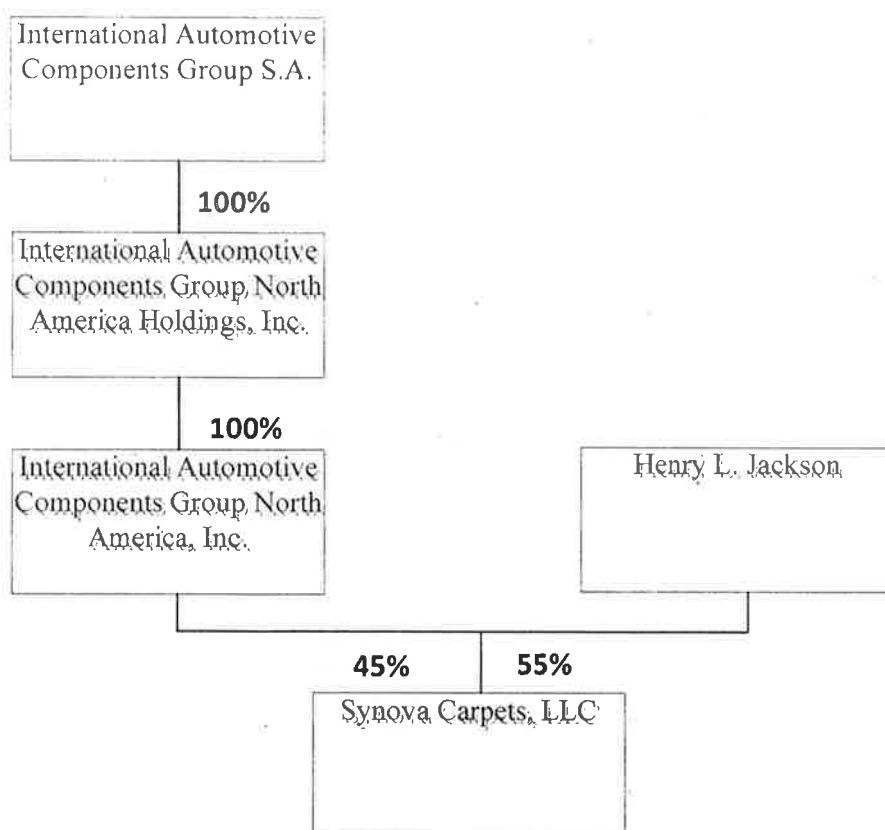
地 址： 上海市九江路 69 号

电 话： 021-63391088

传 真： 021-63391116 邮编： 200002

注册国家	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



银信资产评估有限公司

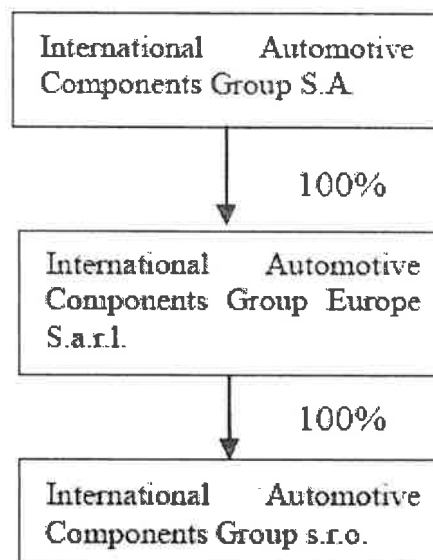
地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

注册号	496 81 311
成立日期	1993年7月14日
注册地址	Husova 1097, CZ- 334 01 Preštice, Czech Republic
企业法定代表	Janis Acosta Dennis Richardville
授权/注册资本	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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

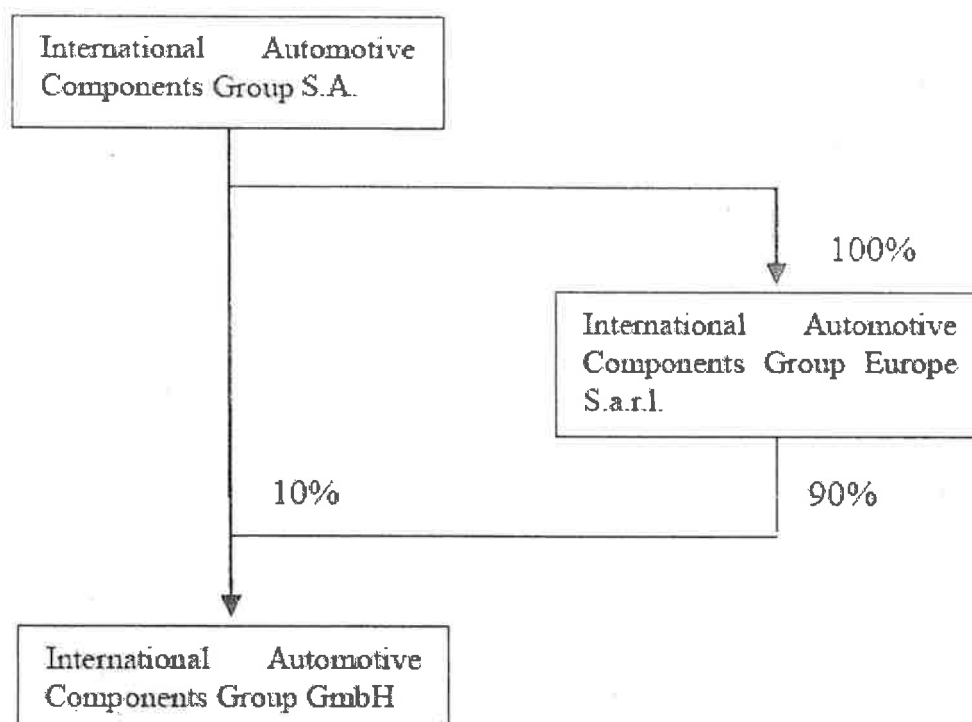
电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

授权/注册资本

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



银信资产评估有限公司

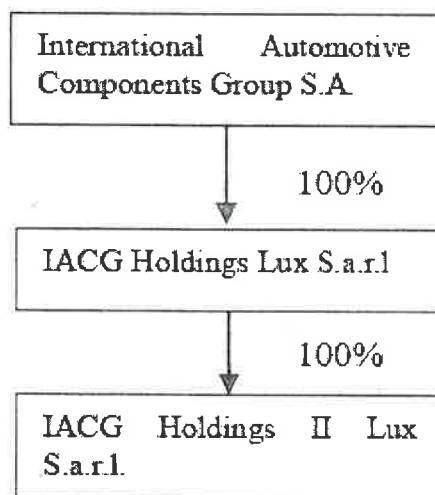
地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

总股本	20,000 欧元
-----	-----------

(2)、股权结构



(3)、主要历史沿革简介

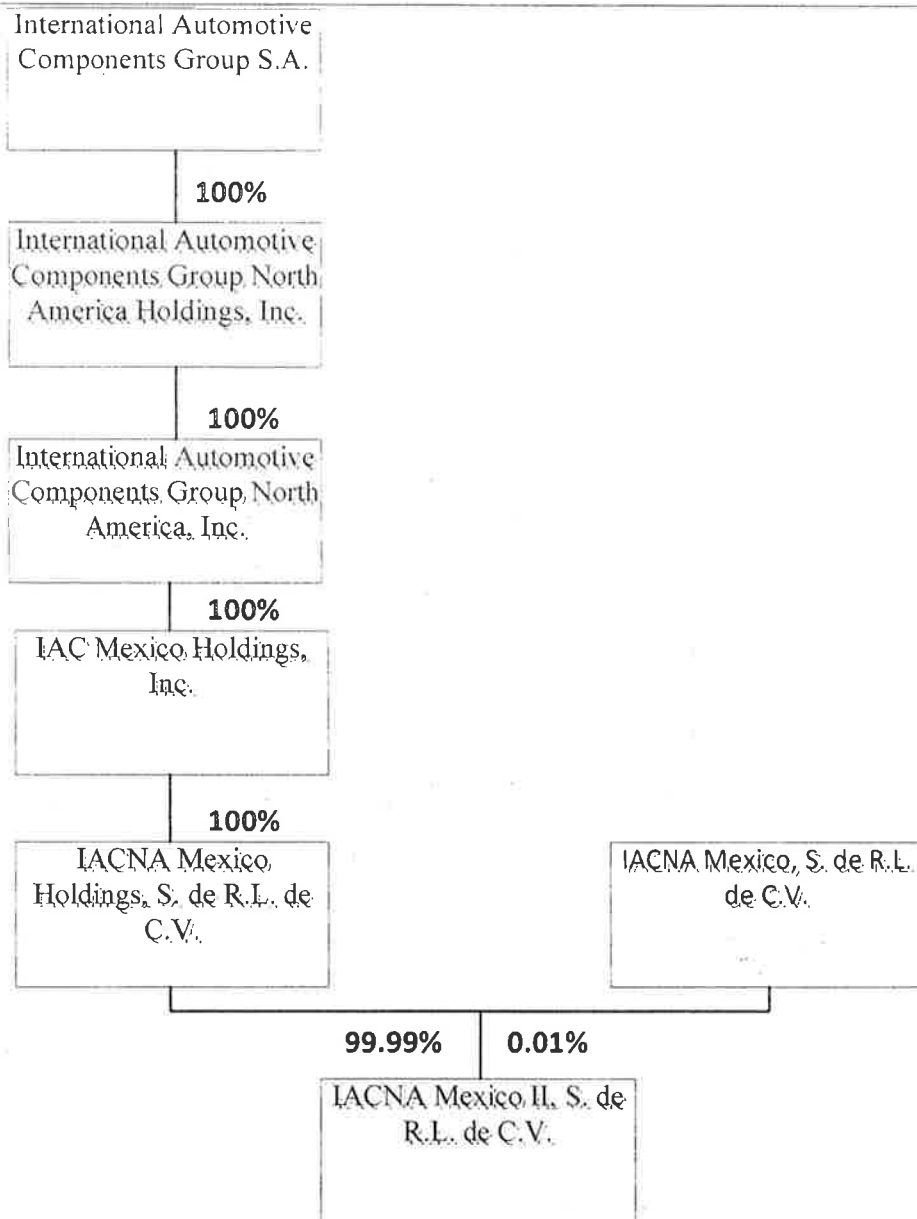
IACG Holdings II LUX S.a.r.l. 为 IAC 集团自行设立的公司。

(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.
------	--



银信资产评估有限公司

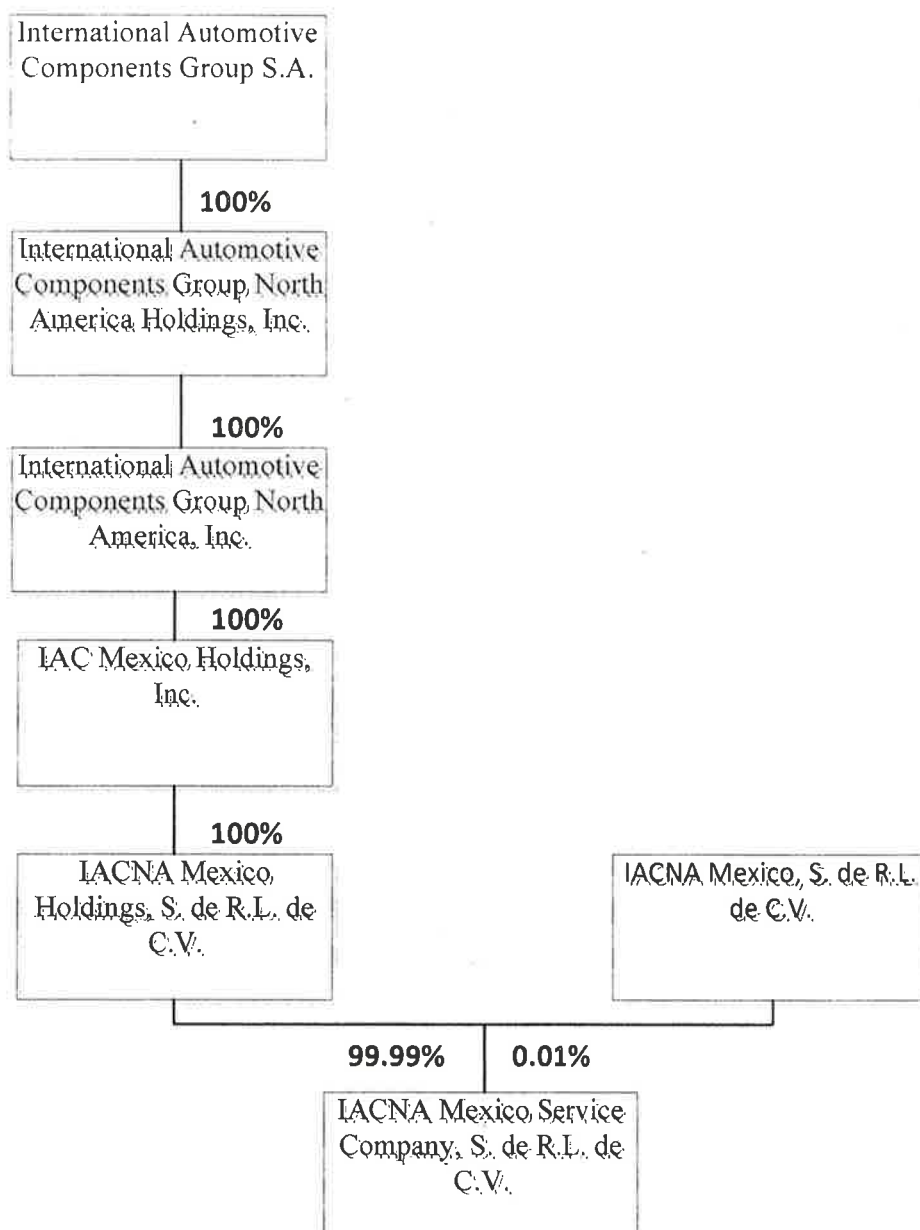
地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

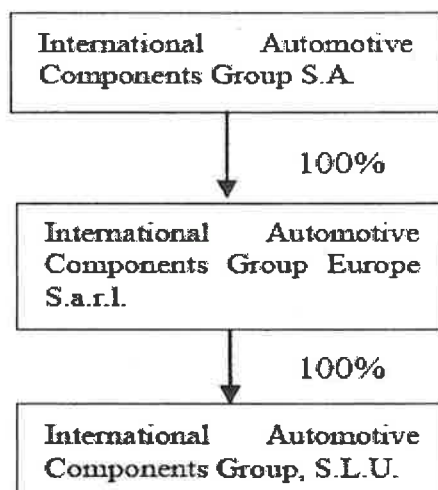
IACNA Mexico Service Company, S. de R.L. de C.V. 为 IAC 集团自行设立的公司。

(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。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

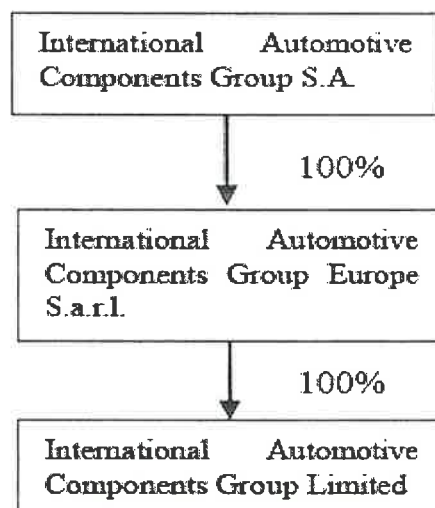
(二十二) 拟收购标的资产控股公司之七：International Automotive

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, Colleshill, 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

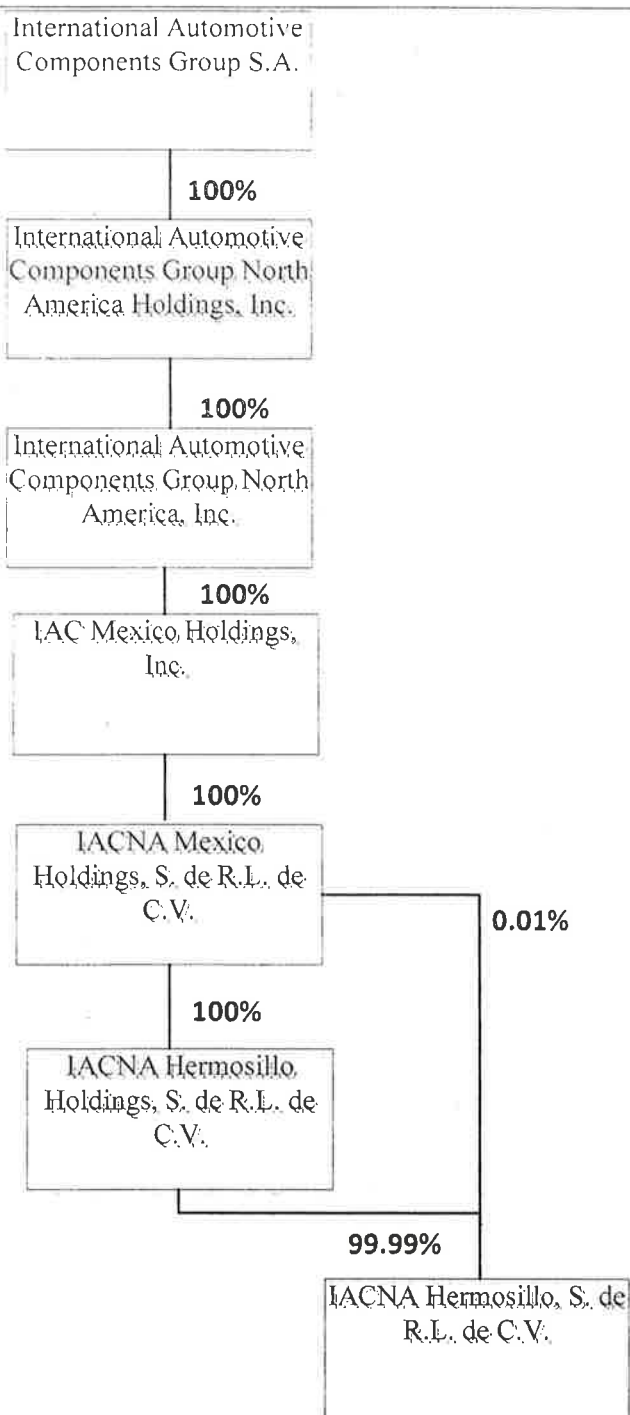
公司名称	IACNA Hermosillo, S. de R. L. de C. V.
公司类型	责任有限公司



银信资产评估有限公司
地 址： 上海市九江路 69 号
电 话： 021-63391088
传 真： 021-63391116 邮编： 200002

注册国家	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。



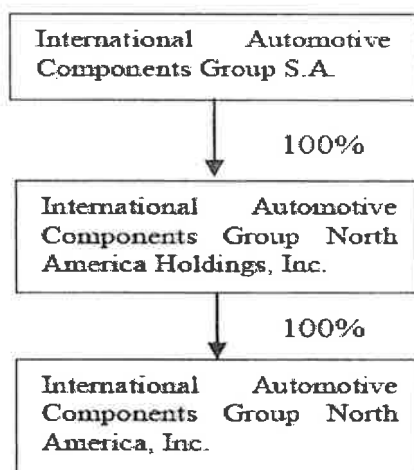
银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

(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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

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/注册资本	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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

注册号	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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

被评估资产组近两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	50,670,226.87	短期借款	6,336,000.00	3,166,293.15	5,946,000.00
应收账款	509,881,388.13	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	147,884,017.69
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	193,701,766.04	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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

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。

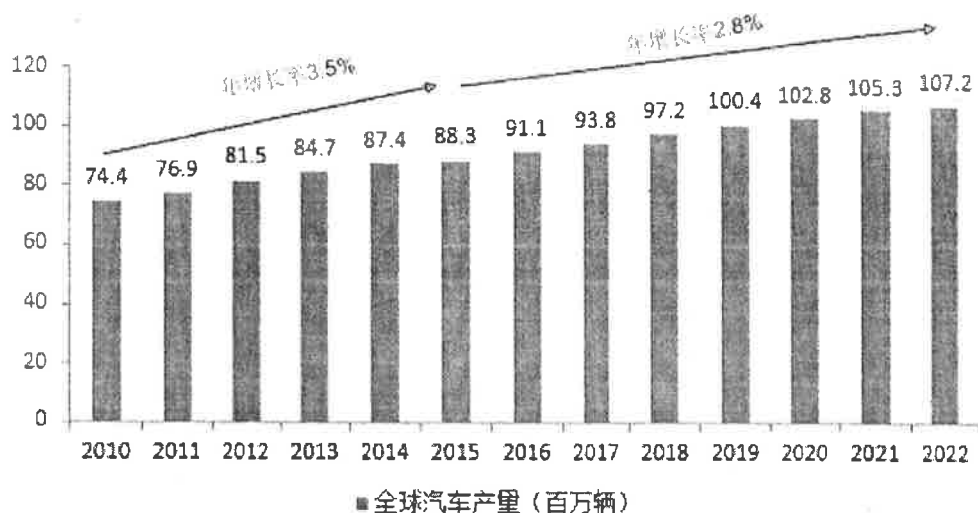
A、汽车市场年产量

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

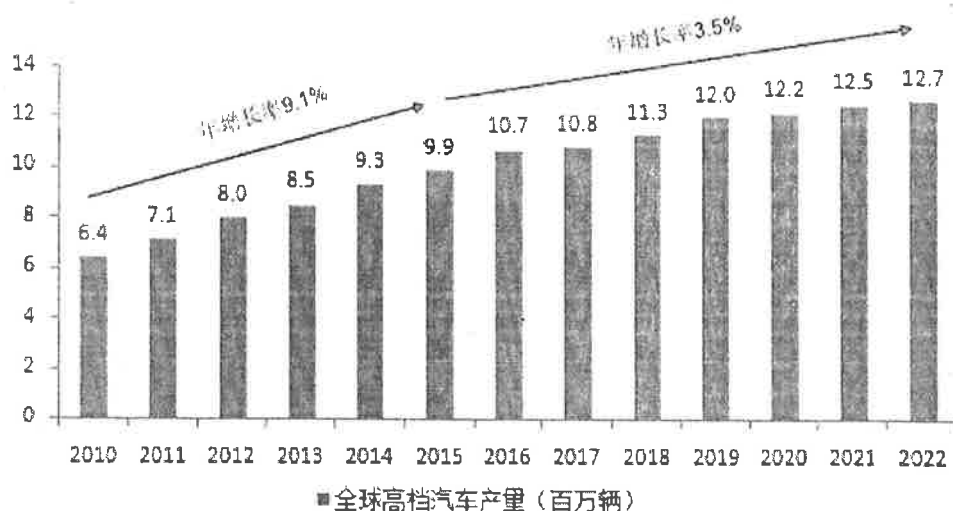


资料来源：中信证券研究整理

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

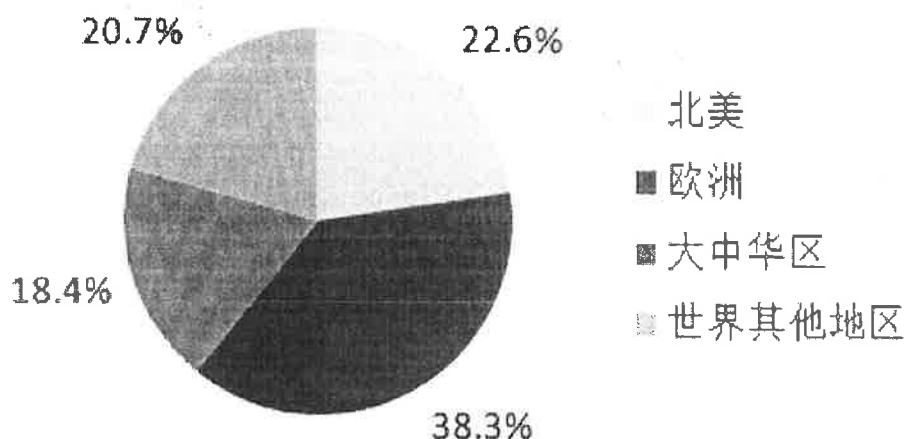
C、节能减排和轻量化汽车趋势 目前，欧盟、美国、日本、中国都已设立了排放法规促使汽车整车厂改善二氧化碳排放、燃油效率和废气排放。2016 年 5 月 12 日，环保部发布了《轻型汽车污染物排放限值及测量方法(中国第六阶段)(征求意见稿)》。相比之前的第五阶段，第六阶段对于轻型汽车污染物排放限值的严格性有了极大的提升。汽车节能减排和轻量化趋势对于软饰件及声学元件产品市场将有极大的推动和变革作用。其一，汽车轻量化趋势将增加软饰件及声学元件轻质材料的使用，相对于传统的软饰件及声学元件产品，轻质材料的软饰件及声学元件产品具有更好的科技含量及溢价能力，从而提升行业整体附加值。其二，发动机小型化将促使汽缸减少，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%。



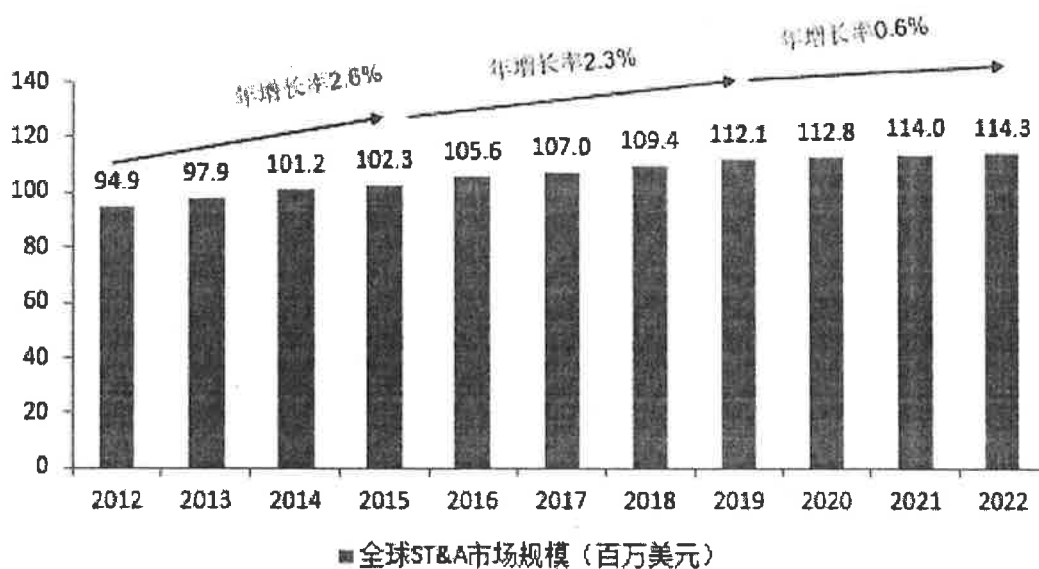
图：全球内饰件及声学元件行业市场份额



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



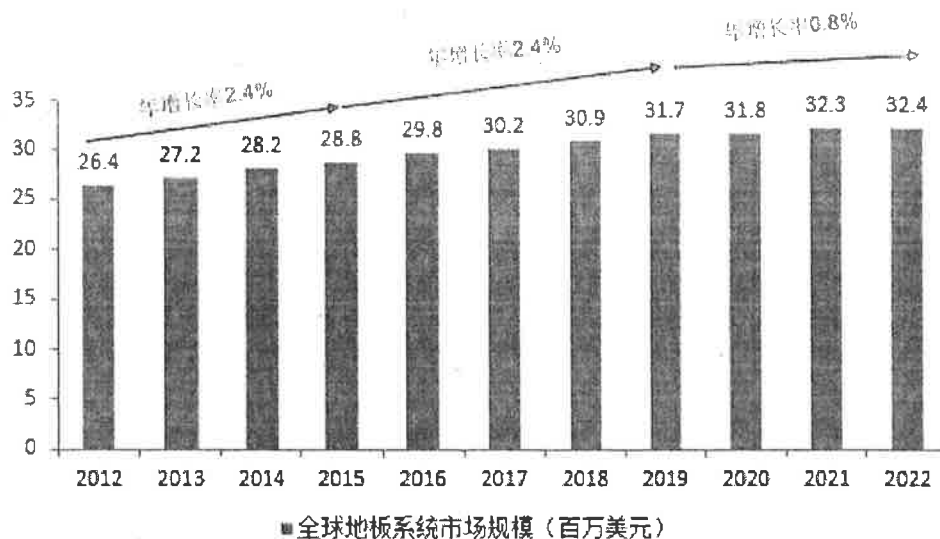
资料来源：中信证券研究整理



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

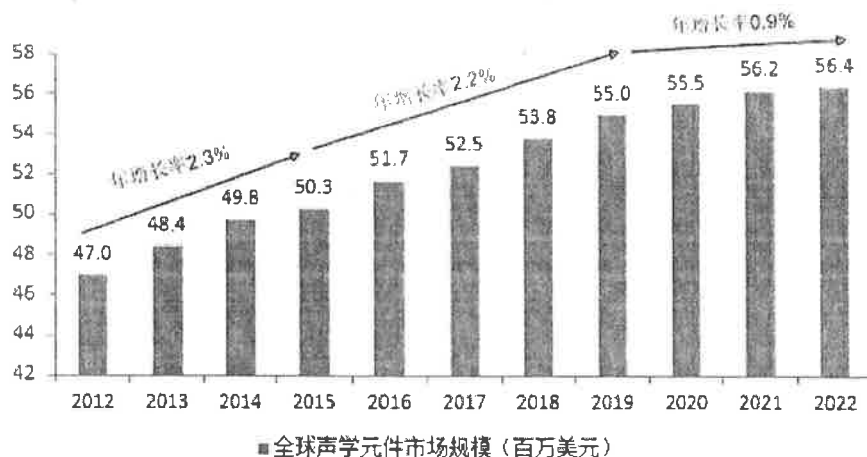


资料来源：中信证券研究整理

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%。



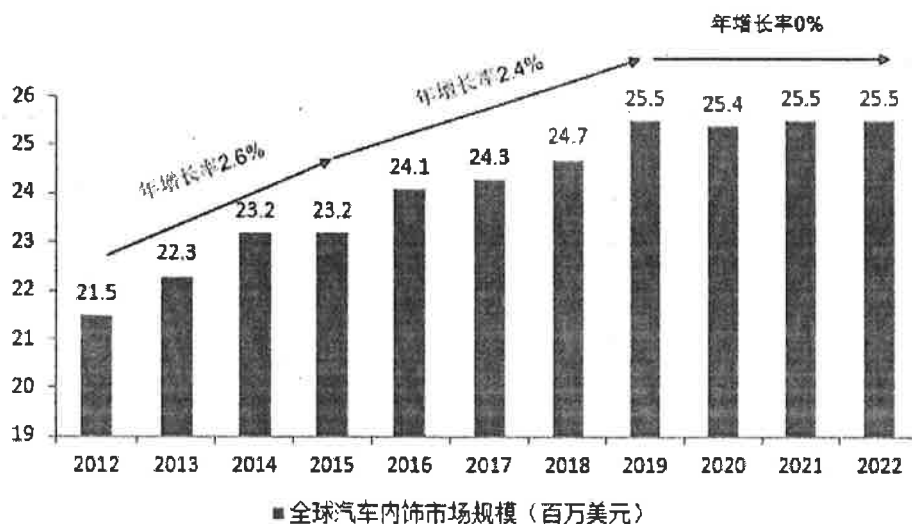
图：全球声学元件市场规模



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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

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

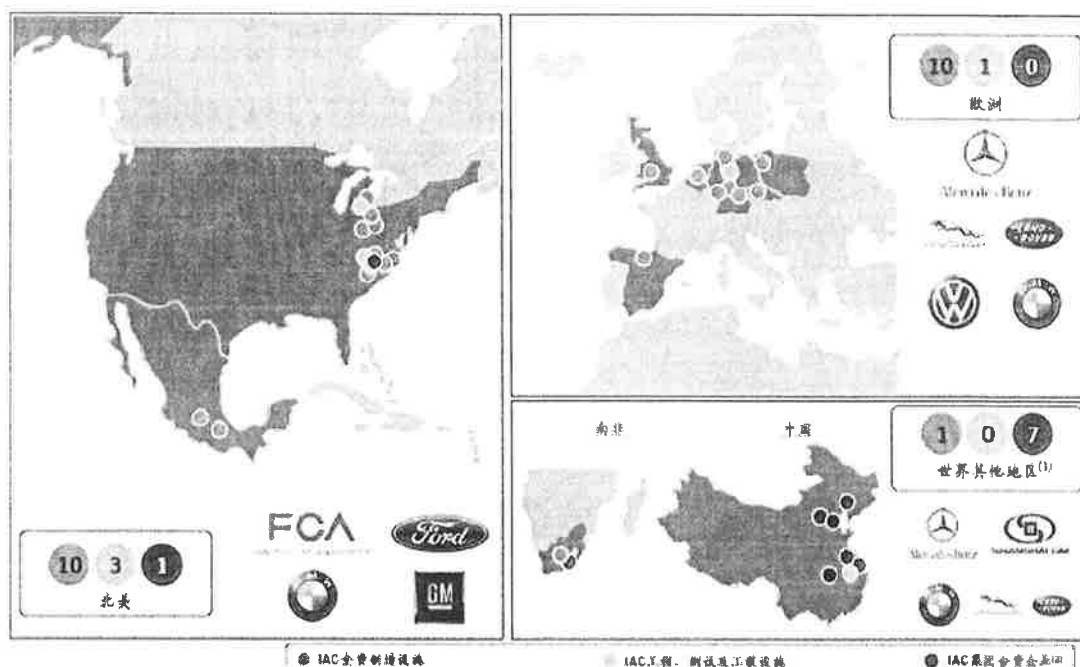
软饰件和声学元件业务是 IAC 集团传统的强势业务资产，该板块至今已有 100 多年的发展历史。目前，IAC 集团凭借深厚的产品开发功底和杰出的产品发布能力，向通用汽车、宝马、戴姆勒、福特、菲亚特、大众、丰田、本田等全球汽车行业各大 OEM 厂商提供软饰件和声学元件专业服务，产品主要包括地板系统、地毯、隔音隔热垫、减震器、后窗台、轮胎内衬、行李箱饰件以及各种声学元件等。

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。



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

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

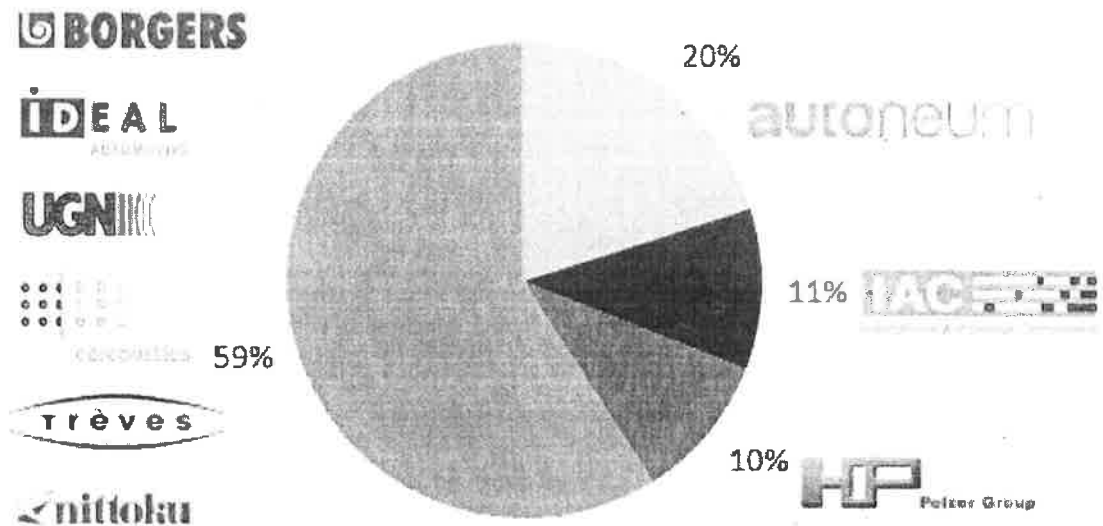
IAC 是软饰件和声学元件产品三大巨头之一，2015 年以收入计，占全球市场份额（约为 102.3 亿美元）的 11%，位居全球第二。IAC 集团在软饰件和声学元件市场最大的全球化竞争对手为 Autoneum 和 HP Pelzer，其中 Autoneum 2015 年市场份额为



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021 63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

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	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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

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、关于经济行为的说明

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。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

三、关于评估对象和评估范围的说明

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：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

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	102007034007.0-21	102007034007	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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

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



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

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	10200705934 5.9-22	10200705 9345	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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

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 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
----	----	-----	-----	------



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

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
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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

2、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、关于评估基准日的说明

本项目资产评估基准日是 2016 年 12 月 31 日。

为更好地反映委估对象的当前价值，有利于本项目评估目的顺利实现，并尽可能选取与评估目的的实现日接近的财务报告日，委托方与资产评估机构协商本项目确定资产评估基准日为 2016 年 12 月 31 日。

被评估资产组所有经济业务已按权责发生制原则核算到评估基准日。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

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。

六、资产负债情况、未来经营及盈利预测情况说明

（一）资产负债情况



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

为尽快搞好本次资产评估工作，实现本次评估目的，根据评估工作的要求、填报资产清查评估明细申报表的需要和与评估机构的沟通协商，被评估资产组组织了以财务人员为首的，包括（行政、设备、财务等）有关部门负责人或业务骨干组成的评估工作协调小组，领导和配合本次资产评估工作（下设技术、财务等方面有关人员参与的委估资产及负债清查组），于 2017 年 4 月 1 日至 2017 年 4 月 30 日，对评估基准日时点上委估资产与负债的情况进行了全面清查盘点核实和填表申报工作。

本次评估清查的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。

对应的具体范围分类与账面金额如下：（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》。

经清查核实，委估各项资产与负债均账账相符，账表相符，账证相符，账实相符；对应的各项资产与负债的数量及相关情况和资料均已核实、说明并反映在填报的“资



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

产清查评估明细申报表”中，其产权均属被评估资产组占有方所有，各项负债均为被评估资产组实际承担的需要偿还的债务。

（二）未来经营及盈利预测情况

下表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。未来年度收入、成本等财务信息如下表所示：



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

单位：万美元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
主营业务收入	109,000.00	105,000.00	104,000.00	106,080.00	108,201.60
减：主营业务成本	98,428.47	94,494.70	93,069.84	94,888.47	96,946.02
主营业务税金及附加					
主营业务利润	10,571.53	10,505.30	10,930.16	11,191.53	11,255.58
减：经营管理费用	5,500.00	5,400.00	5,300.00	5,400.00	5,500.00
财务费用	13.03	13.03	13.03	13.03	13.03
资产减值损失	218.00	210.00	208.00	212.16	216.40
其他业务利润					
营业利润	4,840.50	4,882.27	5,409.13	5,566.34	5,526.14
加：投资收益					
营业外收入					
减：营业外支出					
利润总额	4,840.50	4,882.27	5,409.13	5,566.34	5,526.14
所得税	1,452.15	1,464.68	1,622.74	1,669.90	1,657.84
净利润	3,388.35	3,417.59	3,786.39	3,896.44	3,868.30



以上财务数据皆为委托方及被评估资产组占有方管理层根据被评估资产组目前具体生产经营情况及未来发展潜力、公司战略规划预测，为合理预测数据。

IAC 集团软饰件和声学元件业务资产组郑重声明：纳入资产评估范围的我方资产与经济行为涉及的我方资产范围一致，不重复、不遗漏；我方所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；纳入资产评估范围的我方资产权属明确，我方出具的资产权属证明文件合法、有效。

七、资料清单

- （一）被评估资产组占有方登记证复印件；
- （二）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》）；
- （三）评估基准日实物资产盘点表；
- （四）房屋租赁合同；
- （五）房地产权证；
- （六）长期股权投资单位资料；
- （七）与评估相关的重大合同、协议复印件；
- （八）委托方与被评估资产组占有方资产评估承诺函。

上述资料是委托方及被评估资产组占有方为配合银信资产评估有限公司对被评估资产组价值进行评估而提供的，委托方及被评估资产组占有方对所提供的上述与委托方及被评估资产组本次评估相关的情况和资料的真实性、合法性和完整性保证。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

(此页无正文)

委托方：(公章)



法定代表人(签字)

2017 年 5 月



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

第三部分 资产评估说明

一、评估对象与评估范围说明

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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

国家	名称	申请号	专利号	目前状态	失效日期
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
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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

国家	名称	申请号	专利号	目前状态	失效日期
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
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	10200705934 5.9-22	10200705 9345	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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

国家	名称	申请号	专利号	目前状态	失效日期
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
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 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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

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
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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

国家	名称	申请号	专利号	失效日期
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
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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

国家	名称	申请号	专利号	失效日期
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
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



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

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

被评估资产组占有方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。

二、资产核实总体情况说明

按照资产评估的有关要求，评估人员在被评估资产组占有方已进行的自我清查、核实工作的基础上，对委托评估的整体资产进行了清查和复核。清查和核实的范围为委托评估时所确定的评估目的所涉及的被评估资产组在评估基准日的全部资产和负债。

清查核实的资产、负债可分为实物资产和非实物资产（含负债）两大类。本次评估中对实物资产全面清查核实了它们的名称、清查核对了相关产权证明、确认产权归属、抽查盘点核对了账面数量金额、实际数量金额、质量、存放地点及相关指标；对非实物资产、负债，通过函证、盘点、抽查相关账页和原始凭证、了解企业税收政策



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

及对相关科目涉及的金 额进行分析复核等，全面清查核 实了它们的账面金 额、形成原因、形成日期及其他有关情况。

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

为尊重企业的核算习惯，除明显地违反会计制度规定的以外，本评估项目资产清查核实过程中一般不对具体账项作科目之间的调整。

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

评估基准日被评估资产组模拟资产负债表如下：

单位：人民币元

项目	2016 年 12 月 31 日	项目	2016 年 12 月 31 日
流动资产		流动负债	
货币资金	50,670,226.97	短期借款	5,946,000.00
应收账款	630,992,558.90	应付账款	791,467,500.88
预付款项	5,890,128.38	预收款项	281,974,069.14
其他应收款	17,195,973.14	应付职工薪酬	147,884,617.69
存货	503,935,026.11	应交税费	29,586,290.48
流动资产合计	1,208,683,913.50	其他应付款	151,537,366.76
非流动资产		一年内到期的非流动负债	3,843,874.22
长期股权投资	97,615,407.95	流动负债合计	1,412,239,719.17
固定资产	1,180,097,537.19	非流动负债	
在建工程	137,827,009.15	长期借款	1,799,339.87
无形资产	52,216,186.20	长期应付款	18,530,371.79
长期待摊费用	93,455,541.66	预计负债	5,284,215.15
递延所得税资产	33,958,900.77	递延所得税负债	87,523,953.67
非流动资产合计	1,595,170,582.92	非流动负债合计	113,137,880.48
资产总计	2,803,854,496.42	负债合计	1,525,377,599.65
		所有者权益合计	1,278,476,896.77

主要科目核查如下：（以下金额单位均为人民币元）

1、货币资金

项目	2016 年 12 月 31 日
现金	535,590.85
银行存款	50,134,636.12
合计	50,670,226.97

2 应收账款



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

评估基准日应收账款账面金额为 633,924,747.90 元，坏账准备为 2,932,189.00 元，账面净值为 630,992,558.90 元。

账龄如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
1 年以内 (含 1 年)	633,878,523.11
1 年至 2 年 (含 2 年)	46,224.79
小计	633,924,747.90
减：坏账准备	(2,932,189.00)
合计	630,992,558.90

3、预付账款

评估基准日应付账款账面金额为 5,890,128.38 元。

明细分类如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
材料款	1,801,281.87
租赁费	3,194,263.54
其他	894,582.97
合计	5,890,128.38

账龄如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
1 年以内 (含 1 年)	5,890,128.38

4、其他应收款

评估基准日其他应收款账面金额为 17,195,973.14 元，坏账准备为 0.00 元，账面净值为 17,195,973.14 元。

账龄如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
1 年以内 (含 1 年)	17,195,973.14
减：坏账准备	-
合计	17,195,973.14

5、存货

评估基准日存货账面金额为 503,935,026.11 元。

具体如下：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	2016 年 12 月 31 日
原材料	179,482,290.24
在产品	45,893,631.89
库存商品	87,163,815.89
模具	231,150,642.90
减：存货跌价准备	39,755,354.81
合计	503,935,026.11

6、长期股权投资

评估基准日长期股权投资账面金额为 97,615,407.95 元。

具体如下：

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
小计		97,615,407.95
减：减值准备		
合计		97,615,407.95

7、固定资产

评估基准日固定资产原值为 2,417,952,420.09 元，净值为 1,180,097,537.19 元。

包括土地、房屋及建筑物、机器设备。

具体如下：

项目	土地	房屋及建筑物	机器设备	合计
账面原值	41,923,377.32	179,732,793.96	2,196,296,248.81	2,417,952,420.09
账面净值	41,923,377.32	81,999,966.97	1,056,174,192.90	1,180,097,537.19

截至 2016 年 12 月 31 日，账面价值为人民币 1,179,399.38 元的机器设备还被 IAC 集团组成部分 IAC Feltex Proprietary Limited 作为抵押物，向 Standard Bank 借入长期借款

7、在建工程

评估基准日在建工程账面金额为 137,827,009.15 元，2016 年 IAC 集团的在建工程主要位于美国 IAC Spartanburg, Inc. 和英国 International Automotive Components Group Limited 地区部分待组装机器设备。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

8、无形资产

评估基准日无形资产原值为 100,645,409.57 元，净值为 52,216,186.20 元。包括资本化开发支出、软件。

具体如下：

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

9、长期待摊费用

评估基准日长期待摊费用账面金额为 93,455,541.66 元，主要为经营租入固定资产改良支出。

10、递延所得税资产

评估基准日递延所得税资产账面金额为 33,958,900.77 元。

具体如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
可弥补税务亏损	4,746,420.27
可结转税务减免	2,148,083.67
应收账款和存货	17,837,129.58
固定资产	25,120,076.82
职工薪酬	31,007,356.39
预提费用及其他	27,581,115.78
小计	108,440,182.51
互抵金额	(74,481,281.74)
互抵后的金额	33,958,900.77

11、短期借款

评估基准日短期借款账面金额为 5,946,000.00 元。

具体如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
Kap Manufacturing Proprietary Limited	2,973,000.00
IAC Group Europe S.A.R.L	2,973,000.00
合计	5,946,000.00



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

短期借款是 IAC 集团组成部分 IAC Feltex Proprietary Limited 向关联方 Kap Manufacturing Proprietary Limited 和 International Automotive Components Group Europe S.A.R.L 借入的短期借款，该借款需要随时应关联方需要偿还，借款年利率为当地基准贷款利率。

12、应付账款

评估基准日应付账款账面金额为 791,467,500.88 元，主要为购买原材料的货款。

13、预收账款

评估基准日预收账款账面金额为 281,974,069.14 元。

具体如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
预收模具款	213,870,036.00
其他	68,104,033.14
合计	281,974,069.14

14、应付职工薪酬

评估基准日应付职工薪酬账面金额为 147,884,617.69 元。

具体如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
短期薪酬	147,538,960.17
离职后福利	345,657.52
合计	147,884,617.69

15、应交收费

评估基准日应交税费账面金额为 29,586,290.48 元。

具体如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
应交增值税	331,928.51
应交消费使用税	177,868.36
应交企业所得税	3,892,087.68
代扣代缴个人所得税	19,221,899.06
应交房产税	5,844,279.31
其他	118,227.56



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

合计	29,586,290.48
----	---------------

16、其他应付款

评估基准日其他应付款账面金额为 151,537,366.76 元。具体如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
关联方代垫款	12,326,317.19
预提运杂费	27,404,842.99
预提水电费	1,397,891.03
预提商业折扣及补偿（注）	92,481,000.38
其他	17,927,315.17
合计	151,537,366.76

IAC 预提商业折扣及补偿主要是与整车厂签订的根据供应量情况以及生产所使用的原材料价格波动给予的价格优惠补偿。

17、一年内到期的非流动负债

评估基准日一年内到期的非流动负债账面金额为 3,843,874.22 元。

18、长期借款

评估基准日长期借款账面金额为 1,799,339.87 元，抵押借款为 IAC 组成部分 IAC Feltex Proprietary Limited 向 Standard Bank 借入，以本集团机器设备作为抵押物。该借款自 2016 年 5 月 27 日至 2021 年 6 月 1 日以分期付款形式偿还，年利率为当地基准贷款利率下浮 0.5%。

19、长期应付款

评估基准日长期应付款账面金额为 18,530,371.79 元，主要为融资租赁费。

具体如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
应付融资租赁款	22,374,246.01
减：一年内到期的应付融资租赁款	3,843,874.22
合计	18,530,371.79

融资租赁融资租赁资产是自 2015 年 8 月 24 日起向 Sansome Pacific, St. Clair, LLC 融资租赁的房屋及建筑物。

于 12 月 31 日以后需支付的最低融资租赁付款额如下：



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

	2016 年	2015 年	2014 年
1 年以内	3,843,874.22	2,854,330.52	-
1 年至 2 年 (含 2 年)	3,920,751.70	3,598,181.00	-
2 年至 5 年 (含 5 年)	12,239,049.88	11,232,110.60	-
5 年以上	40,133,813.69	41,272,744.81	-
小计	60,137,489.49	58,957,366.93	-
减：未确认融资费用	(37,763,243.48)	(38,827,206.93)	-
合计	22,374,246.01	20,130,160.00	-

20、预计负债

评估基准日预计负债账面金额为 5,284,215.15 元。

具体如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
产品质量保证	424,287.73
待执行的亏损合同	4,774,182.74
其他	85,744.68
合计	5,284,215.15

21、递延所得税负债

评估基准日递延所得税负债账面金额为 87,523,953.67 元。

具体如下：

项目	2016 年 12 月 31 日
固定资产	125,239,259.14
开发支出资本化	18,932,744.82
其他	17,833,231.45
小计	162,005,235.41
互抵金额	-74,481,281.74
互抵后的金额	87,523,953.67



三、 评估技术说明

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。

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，不宜采用资产基础法。

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：

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

P：被评估资产组的经营性资产价值

$\sum C_i$ ：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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

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

(3)

其中：r—所选取的折现率。

F_i —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。

本次评估 G 取 1.5%。

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 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



收益法的评估说明

1、收益法应用简介

(1) 本次选用的收益法评估模型

本次收益法评估选用企业自由现金流模型，即企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分，它是企业一定期间可以提供给所有投资人（包括股权投资人和债权投资人）的税后现金流量。

本次评估以采用企业未来若干年度内的全部现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体价值，加上溢余资产价值、非经营性资产价值，减去非经营性负债，得出市场整体价值。计算公式：

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

P：被评估资产组的经营性资产价值

$\sum C_i$ ：被评估资产组位基准日存在的长期投资、其他非经营性或溢余性资产的价值

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

其中：r—所选取的折现率。

F_i —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。

本次评估 G 取 1.5%。

(2) 收益预测的假设

(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。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

2、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。

2、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。

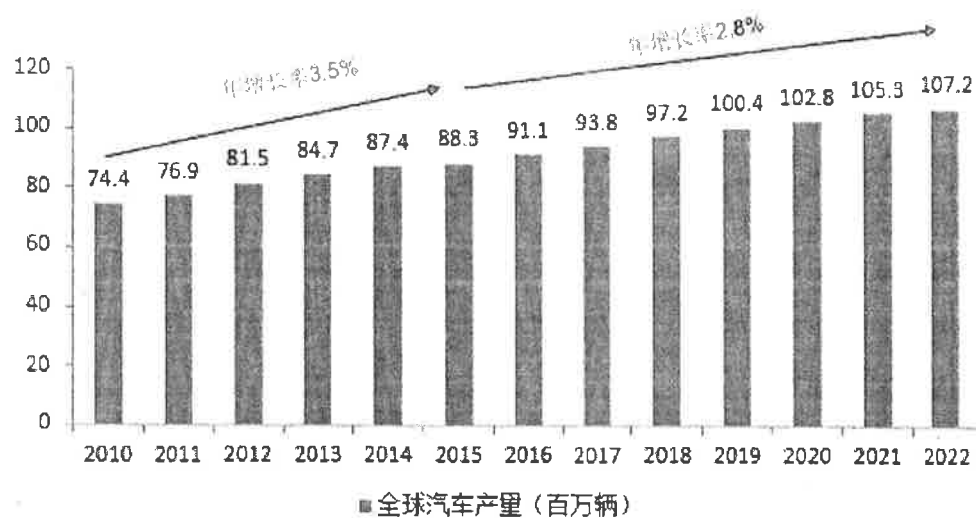
A、汽车市场年产量

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

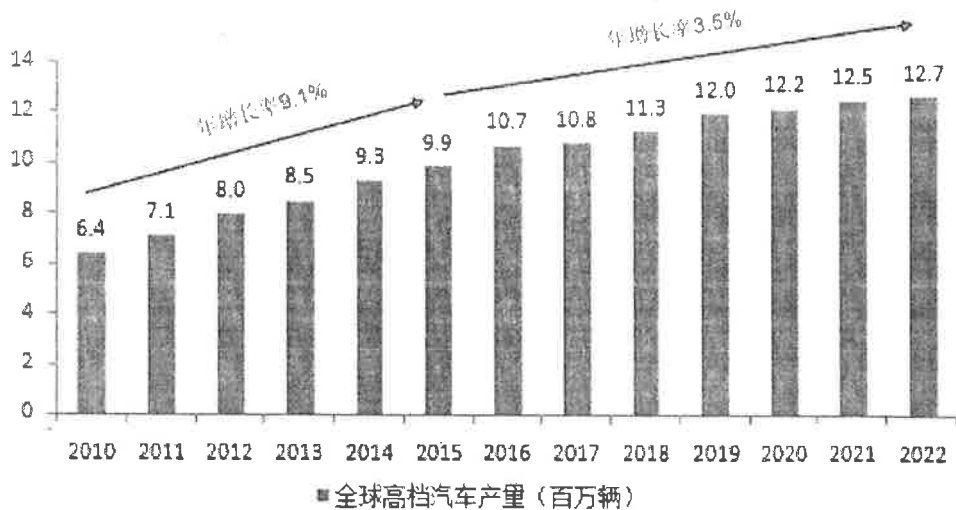


资料来源：中信证券研究整理

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

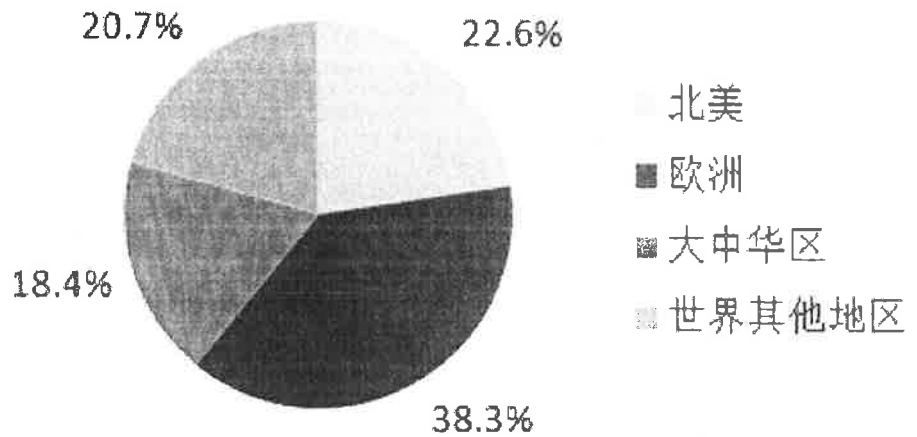
C、节能减排和轻量化汽车趋势 目前，欧盟、美国、日本、中国都已设立了排放法规促使汽车整车厂改善二氧化碳排放、燃油效率和废气排放。2016 年 5 月 12 日，环保部发布了《轻型汽车污染物排放限值及测量方法(中国第六阶段)(征求意见稿)》。相比之前的第五阶段，第六阶段对于轻型汽车污染物排放限值的严格性有了极大的提升。汽车节能减排和轻量化趋势对于软饰件及声学元件产品市场将有极大的推动和变革作用。其一，汽车轻量化趋势将增加软饰件及声学元件轻质材料的使用，相对于传统的软饰件及声学元件产品，轻质材料的软饰件及声学元件产品具有更好的科技含量及溢价能力，从而提升行业整体附加值。其二，发动机小型化将促使汽缸减少，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%。



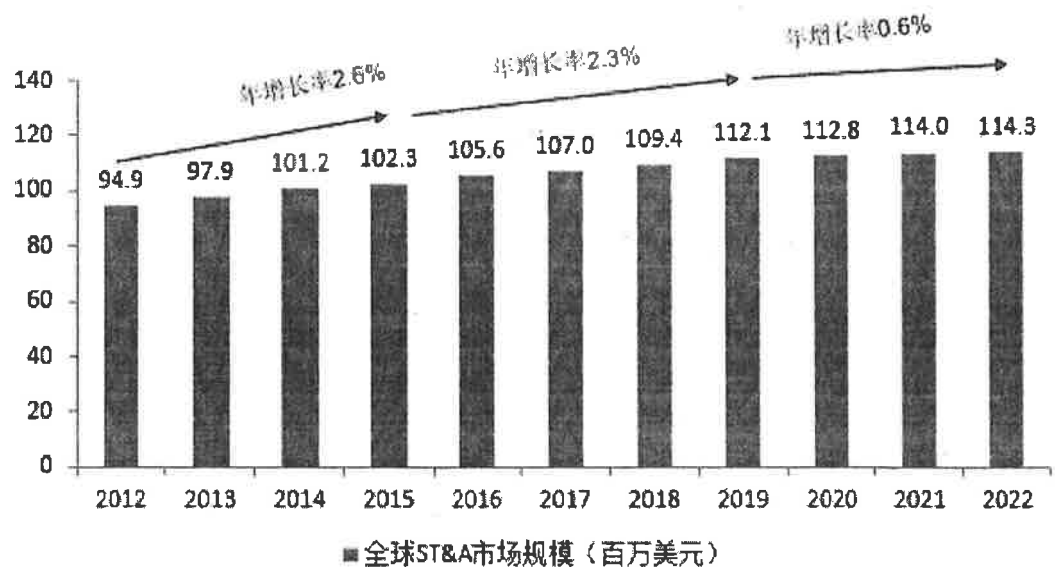
图：全球内饰件及声学元件行业市场份额



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



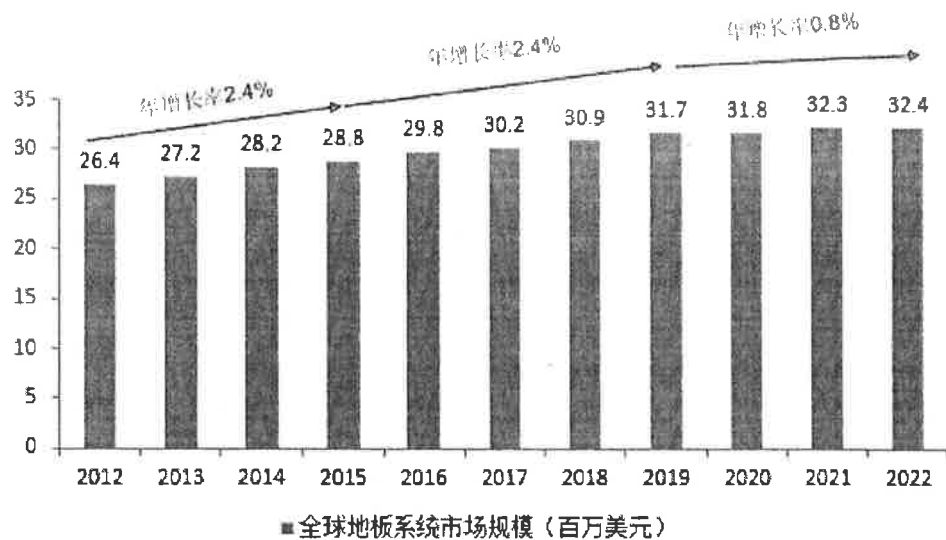
资料来源：中信证券研究整理



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%。



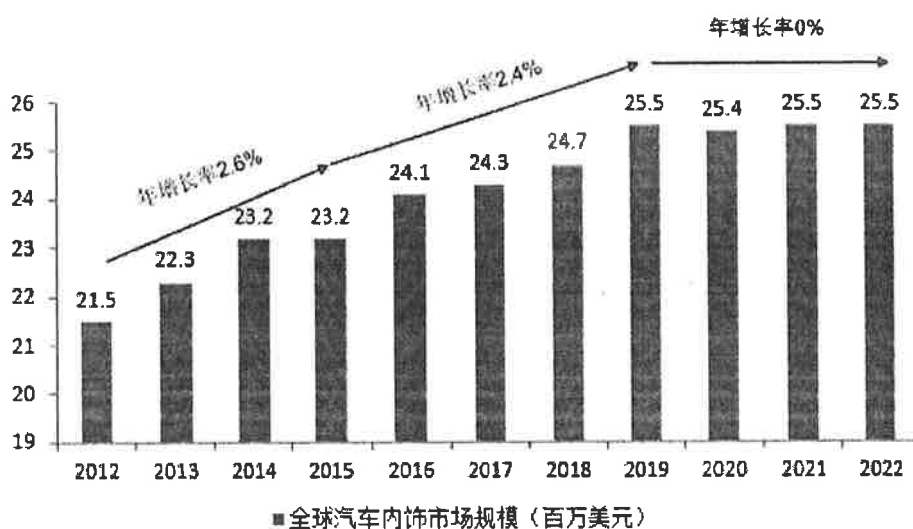
图：全球声学元件市场规模



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



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

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。

3、被评估资产组情况介绍

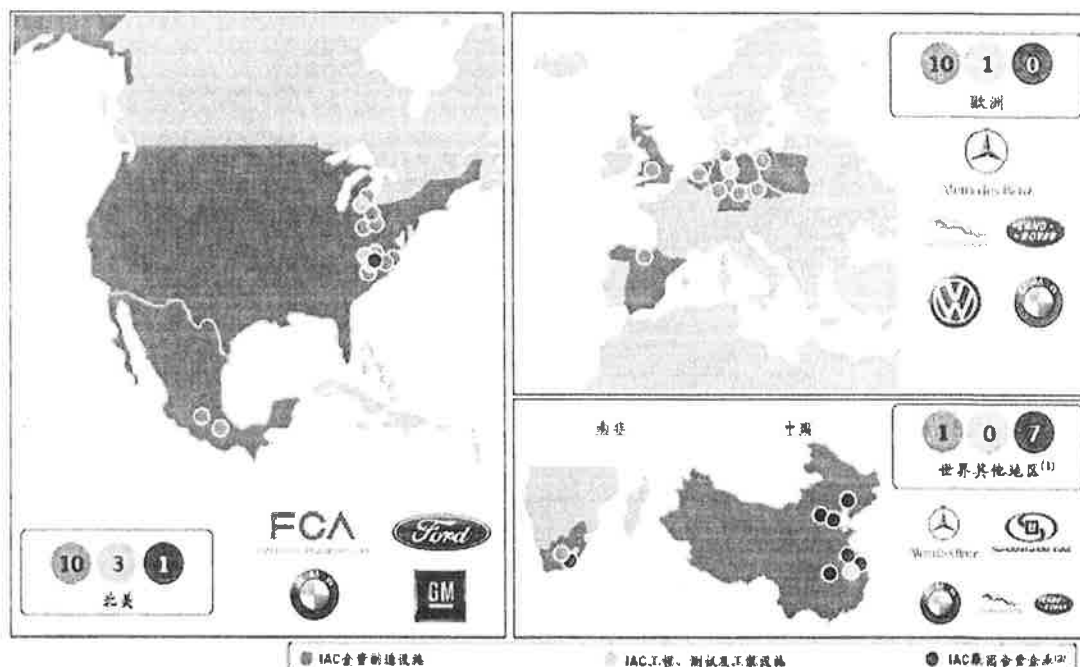
3.1、主营业务情况

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。

3.2、竞争优势

1、交易标的所处行业的竞争情况

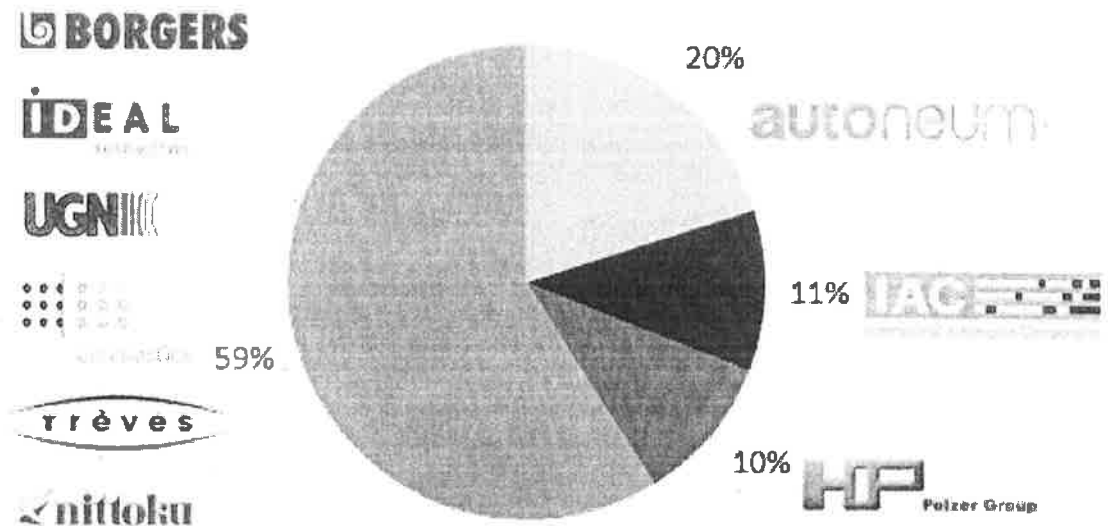
IAC 是软饰件和声学元件产品三大巨头之一，2015 年以收入计，占全球市场份额（约为 102.3 亿美元）的 11%，位居全球第二。IAC 集团在软饰件和声学元件市场最大的全球化竞争对手为 Autoneum 和 HP Pelzer，其中 Autoneum 2015 年市场份额为



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

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



银信资产评估有限公司
地 址： 上海市九江路 69 号
电 话： 021-63391088
传 真： 021-63391116 邮编： 200002

		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。



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

(3) 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。

4、被评估资产组历史年度财务情况

被评估资产组近两年及评估基准日资产负债情况见下表（合并口径）：

金额单位：美元

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	2,661,285.74	3,946,651.19	7,304,342.94	短期借款	912,498.20	744,744.58	857,142.86
应收账款	82,150,985.75	91,108,133.44	90,960,438.07	应付账款	104,763,860.71	120,149,238.47	114,093,628.50
预付款项	1,079,580.19	1,332,352.49	849,088.71	预收款项	21,403,369.09	32,571,352.34	40,647,840.44
其他应收款	1,293,601.64	1,762,697.34	2,478,877.49	应付职工薪酬	18,291,626.93	17,768,565.16	21,318,238.10
存货	68,236,839.37	77,874,827.84	72,644,518.68	应交税费	2,699,962.81	3,778,780.03	4,264,997.91
流动资产合计	155,422,292.69	176,024,662.29	174,237,265.89	其他应付款	10,350,388.49	17,367,667.97	21,844,798.44
非流动资产				一年内到期的非流动负债		411,464.69	554,111.90
长期股权投资	10,559,792.49	12,192,471.35	14,071,703.61	流动负债合计	158,421,706.22	192,791,813.24	203,580,758.13
固定资产	109,679,484.22	136,386,441.04	170,116,410.15	非流动负债			
在建工程	23,387,931.40	27,836,495.03	19,868,388.23	长期借款			259,383.00



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

无形资产	6,796,904.76	7,281,947.64	7,527,199.97	长期应付款		2,450,389.14	2,671,237.10
长期待摊费用	13,139,235.13	12,865,142.22	13,472,040.03	预计负债	1,965,642.80	1,224,567.22	761,743.57
递延所得税资产	5,373,734.20	5,342,329.08	4,895,329.50	递延所得税负债	9,689,280.01	12,753,669.30	12,616,974.73
非流动资产合计	168,937,085.20	201,909,226.36	229,951,071.49	非流动负债合计	11,654,922.87	14,466,625.66	16,309,338.40
资产总计	324,359,377.88	377,928,888.65	404,188,337.38	负债合计	170,076,629.10	209,200,438.90	219,890,096.53
				所有者权益合计	154,282,748.78	168,668,449.75	184,298,240.85
				负债和所有者权益总计	324,359,377.88	377,928,888.65	404,188,337.38

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：美元

项目	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入	1,018,999,823.70	1,089,982,867.52	1,163,640,260.10
减：营业成本	915,395,814.49	971,045,344.67	1,017,195,070.02
销售费用	7,075,379.40	7,655,487.93	9,368,802.11
管理费用	41,752,179.90	43,055,610.03	50,128,240.18
财务费用	4,000,955.21	2,438,101.77	6,436,944.60
资产减值损失	1,856,038.25	2,563,217.92	2,574,214.98
加：投资收益	1,575,935.31	1,636,722.01	1,880,627.27
营业利润	50,495,391.76	64,861,827.22	79,817,615.49
加：营业外收入	93,913.95	60,600.30	315,117.65
减：营业外支出	40,601.46	1,003,052.65	1,982,638.64
（其中：非流动资产处置损失）	40,601.46	1,003,052.09	1,960,986.73
利润总额	50,548,704.25	63,919,374.87	78,150,094.50
减：所得税费用	14,599,072.64	20,129,843.07	23,935,925.91
净利润	35,949,631.61	43,789,531.80	54,214,168.59
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	6,021,668.67	1,851,054.19	-3,621,159.95
综合收益总额	41,971,300.28	45,640,585.99	50,593,008.65

上表财务数据均摘自被评估资产组经审计的模拟会计报表，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。

5、收益法测算

5.1 预测利润表

由于软饰件及声学元件业务财务政策基本一致，业务类型也相近，本次评估除松江埃驰和 Synova Carpets, LLC 外，预测采用合并口径进行。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

5.1.1、营业收入预测

5.1.1.1 历史情况分析

以前年度营业收入情况如下表：

单位：美元

项目	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入	1,018,999,823.70	1,089,982,867.52	1,163,640,260.10

项目	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入增长率		6.97%	6.76%

其中分地区情况如下：

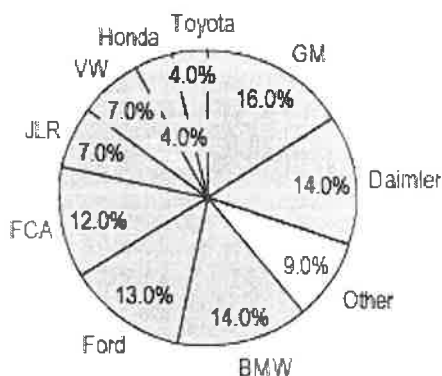
单位：美元

地区	2014 年	2015 年	2016 年
北美	634,298,454.05	689,271,943.39	727,730,429.85
欧洲	337,644,255.07	343,066,054.98	367,189,650.69
其他国家	47,057,114.58	57,644,869.15	68,720,179.56
合计	1,018,999,823.70	1,089,982,867.52	1,163,640,260.10

地区	2014 年增长率	2015 年增长率	2016 年增长率
北美		8.67%	5.58%
欧洲		1.61%	7.03%
其他国家		22.50%	19.21%
合计		6.97%	6.76%

历史营业收入情况分析如下：

被评估资产组主要有三类产品：地板系统、声学元件、软饰件。其中地板系统收入占总收入的 69%，声学元件占总收入 21%，软饰件占总收入 10%。被评估资产组拥有多元化的客户群基础，包括大型的豪华品牌和大众品牌主机厂，2015 年分类客户销售情况如下：



从 2013 年期，被评估资产组的销售集中度有所增加，欧洲地区前 5 名客户占该区销售额的 85%，北美地区前 5 名客户占该区销售额的 81%，世界其他地区前 5 名客户占该区销售额的 100%。

被评估资产组 2015 年的收入增长率为 6.97%，2016 年的收入增长率为 6.76%。两年收入增长情况较为稳定。分地区来看，欧美地区的收入平均增长均高于欧美市场的平均水平。特别是欧洲市场，2016 年表现特别突出。同时，随着其他国家经济的崛起，对汽车的需求日益增加，世界其他地区的收入有着高速增长，平均增长率达到 20%。高增长率主要来自于大客户提供新产品生产项目及高于市场平均增速的产量增长，而单位价格是呈现下降趋势。

被评估资产组的主要竞争对手情况如下：

公司	全球地位	地板与声学元件市场份额 ⁽¹⁾	北美市场份额 ⁽¹⁾	欧洲市场份额 ⁽¹⁾	亚洲市场份额 ⁽¹⁾
autoneum	#1	28%	44%	30%	10%
TRAGLASS	#2	16%	28%	13%	6%
HP Hufschmidt Group	#3	14%	17%	20%	4%

除上述主要竞争对手外，还存在以下几家上市的同行业公司：

Johnson Controls, Inc., ("JCI")

- JCI 是一家在建筑和汽车领域内多元化经营的全球性公司
- 现有三块主要业务：
 1. 建筑设施：暖通空调、安防消防、楼宇自控、工业冷冻、燃气轮机进气冷却技术等
 2. 汽车内饰：座椅总成（整椅、金属架、发泡、面套）、仪表盘和驾舱、车门、顶饰
 3. 能源动力：汽车电池，包括铅蓄电池和锂电池



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

- 成立于 1885 年，总部位于美国威斯康星州
- 于纽约交易所上市 (NYSE:JCI)

Autoliv Inc. (“Autoliv”)

- Autoliv 是全球最大的汽车安全产品供应商之一
- 现有两块主要业务：
 1. 主动型安全产品：提供全面的传感器系统部件（后视镜、夜视镜、盲点传感器、安全带传感器、制动、喇叭等），通过主动侦测车辆外部情况预防驾驶事故
 2. 被动型安全产品：提供安全气囊、安全带、方向盘、儿童安全坐垫、发动机盖、座椅位置调节装置等产品，能够尽量减少事故带来的损害
- 成立于 1953 年，注册于美国特拉华州，全球总部位于瑞典的斯德哥尔摩
- 于纽约证券交易所上市 (NYSE:ALV)，其瑞典存托凭证在 OMX 北欧证交所发行 (ALIV sdb)

Lear Corporation (“Lear”)

- Lear 是全球最大的汽车座椅零部件供应商之一
- 现有历史两块主要业务：
 1. 座椅总成：座椅全套产品，包括座椅表层皮革、织物、座椅骨架、座椅控制系统、填充物、头枕等，主要为高端豪车品牌提供座椅总成产品
 2. 汽车电力：线夹系统、终线夹、中继接线盒、蜂窝网络、Wifi 以及 GPS 信号接收器
- 成立于 1917 年，总部位于美国密歇根州
- 于纽约证交所上市 (NYSE:LEA)

被评估资产组在同行业世界排名第二，在同行业中具有很强劲的竞争实力。

5.1.1.2 具体预测

根据历史情况分析，营业收入未来预测如下：

单位：美元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
北美地区	663,000,000.00	636,000,000.00	612,000,000.00	604,300,000.00	592,516,000.00
欧洲地区	393,000,000.00	383,000,000.00	395,000,000.00	414,500,000.00	423,500,000.00
世界其他地区	34,000,000.00	31,000,000.00	33,000,000.00	42,000,000.00	66,000,000.00
合计	1,090,000,000.00	1,050,000,000.00	1,040,000,000.00	1,060,800,000.00	1,082,016,000.00

增长率	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
北美地区	-8.89%	-4.07%	-3.77%	-1.26%	-1.95%
欧洲地区	7.03%	-2.54%	3.13%	4.94%	2.17%



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

世界其他地区	-50.52%	-8.82%	6.45%	27.27%	57.14%
合计	-6.33%	-3.67%	-0.95%	2.00%	2.00%

从总体来看，2017 年、2018 年 2019 年的收入分别下降 6.33%、3.67%、0.95%。经了解是由于被评估资产组管理层在过去几年中，在原有地区与大型整车厂一直保持着良好的客户关系，致使 2014 年-2016 年的收入有了稳步的提高。但随着原有地区汽车产业逐步稳定且略有下降，而新兴地区汽车产业的快速崛起，被评估资产组占有方管理层开始布局巴西、泰国、印度等地区的业务，但由于产业的地区调整需要一定的建设期，因此，2017 年-2019 年收入呈现略有下滑的趋势。随着新兴地区产业布局日益成熟，下滑趋势开始放缓，直至 2020 年及 2021 年开始略有上升。

●本次对收入具体预测如下：

2017 年-2019 年预测根据每个产品预测销量乘以单价进行预测。

1、销量

销量根据 IHS 预测的车辆数量进行预测。IHS 是一个在汽车行业常用的第三方预测公司，而且往往被认为其推测来说比原始设备制造商更保守。

2、单价

单价的确定分为三种：

对于已经签订了协议在做的产品根据合同价确定单价；

对于已经确定需要投产的产品根据报价确定单价；

对于还未签订协议的，但有目标的业务或者很大可能被争取到的项目或者是替代产品根据同类产品的报价确定单价。

关于预测已签订合同的收入及高概率可以取得合同的收入比例如下：

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
已签订合同	100%	93%	79%	59%	46%
高概率可以取得合同	0	7%	21%	41%	54%
合计	1,090,000,000.00	1,050,000,000.00	1,040,000,000.00	1,060,800,000.00	1,082,016,000.00

由上可见，2017 年的产品收入均有合同在手，以后各年已签订的合同所占比例较大，同时高概率可以取得的合同需要满足工厂在汽车主机厂的附近，与主机厂有着多年的合作经验，产品生产平台可以符合新产品的生产或是原有产品的替代及升级。据了解，被评估资产组历年来参加招标的中标率保持着较高的水平。



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

本次评估人员抽查了已签订的大额合同，并对未来将会有很大概率取得的新产品进行了了解，并对细分产品的预测过程进行了抽样。通过上述程序，我们最终确定了收入预测的数据。

●收入合理性分析

1、历史分析

根据 2014 年-2016 年的预测情况如下：

项目	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入增长率		6.97%	6.76%

从历史来看，营业收入的增长率较为稳定，平均增长率为 6.87%。经了解是由于被评估资产组管理层在过去几年中，在原有地区与大型整车厂一直保持着良好的客户关系，致使 2014 年-2016 年的收入有了稳步的提高。但随着原有地区汽车产业逐步稳定且略有下降，而新兴地区汽车产业的快速崛起，被评估资产组占有方管理层开始布局巴西、泰国、印度等地区的业务，但由于产业的地区调整需要一定的建设期，因此，2017 年-2019 年收入呈现略有下滑的趋势。随着新兴地区产业布局日益成熟，下滑趋势开始放缓，直至 2020 年及 2021 年开始略有上升。由此可见，2017 年-2021 年的收入预测符合被评估资产组的实际情况，收入预测为合理。

2、行业分析

根据 IHS 数据统计预测，装饰件和声学元件业务 2015 年-2019 年收入年增长率为 2.3%，2019 年后增长趋势将有所放缓。被评估资产组 2017 年-2019 年由于布局巴西、泰国、印度等地区的业务，前期建设期的需要导致收入呈现略有下滑的趋势，但 2020 年起保持了 2% 的增长率。由于 2017 年-2019 年布局新地区业务收入增长率略有下滑，随着产业的成熟 2020 年-2021 年的收入呈现上涨趋势，且略高于行业平均水平也为合理。

5.1.2 营业成本

被评估资产组历史营业成本如下：

单位：美元

项目	2014 年	2015 年	2016 年
材料	581,645,619.01	587,996,837.17	607,592,932.22



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

人工	224,664,576.09	248,274,988.09	264,153,188.98
折旧及摊销	21,740,683.96	24,302,067.79	34,084,918.15
租赁费	15,008,126.07	17,166,294.44	19,530,224.06
其他	72,336,809.36	93,305,157.17	91,833,806.60
合计	915,395,814.49	971,045,344.67	1,017,195,070.02
毛利率	10.17%	10.91%	12.59%

占收入比例	2014 年	2015 年	2016 年
材料	57.08%	53.95%	52.21%
人工	22.05%	22.78%	22.70%
折旧及摊销	2.13%	2.23%	2.93%
租赁费	1.47%	1.57%	1.68%
其他	7.10%	8.56%	7.89%
合计	89.83%	89.09%	87.41%

从历史营业成本来看，营业成本中占比最大的为原材料，原材料的占比稳定且略有下降。随着原材料占比的下降，毛利率有所提升。经向管理层了解，被评估资产组未来不会对产品做大规模的调整。

根据历史情况分析，营业成本预测如下：

单位：美元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
材料	579,236,482.53	538,550,874.87	519,798,114.07	524,193,099.88	534,676,961.88
人工	250,700,000.00	241,500,000.00	239,200,000.00	243,984,000.00	248,863,680.00
折旧及摊销	48,854,765.89	54,581,140.44	59,160,234.08	62,181,330.72	64,460,236.97
租赁费	20,734,739.03	20,734,739.03	20,443,684.16	20,443,684.16	20,852,557.84
其他	84,758,762.40	89,580,241.86	92,096,354.42	98,082,617.46	100,606,800.28
合计	984,284,749.85	944,946,996.21	930,698,386.73	948,884,732.23	969,460,236.98
毛利率	9.70%	10.01%	10.51%	10.55%	10.40%

占收入比例	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
材料	53.14%	51.29%	49.98%	49.41%	49.41%
人工	23.00%	23.00%	23.00%	23.00%	23.00%
折旧及摊销	4.48%	5.20%	5.69%	5.86%	5.96%
租赁费	1.90%	1.97%	1.97%	1.93%	1.93%
其他	7.78%	8.53%	8.86%	9.25%	9.30%
合计	90.30%	89.99%	89.49%	89.45%	89.60%

● 本次评估预测思路如下

本次预测成本主要根据历史情况分析预测。

具体预测如下：



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

1、原材料根据历史价格并结合未来市场的趋势进行预测，从历史来看，原材料占收入比例每年呈现下降的趋势。经了解，被评估资产组每年均会制定成本节约计划，通过几年的努力，原材料成本得到了有效的控制，预测未来也会呈现稳中有降的趋势。

2、人工根据历史所占收入的比例进行预测。

3、折旧及摊销根据原有设备及考虑新生产线投入设备和日常设备更新情况并结合被评估资产组的会计政策进行预测。

4、租赁费根据租赁合同并结合租赁房产地区租金增长情况进行预测。

5、其他费用根据历史所占收入比例并结合各地区物价上涨情况进行预测。

●毛利率合理性分析

被评估资产组历史毛利率情况如下：

项目	2014 年	2015 年	2016 年
毛利率	10.17%	10.91%	12.59%

被评估资产组预测毛利率情况如下：

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
毛利率	9.70%	10.01%	10.51%	10.55%	10.40%

由上表可见预测的毛利率与历史水平基本一致，2021 年毛利率略有下降是由于被评估资产组开发一些新地区，如泰国、印度，导致前期成本会略高于成熟市场而造成。经了解管理层预计未来产品不做大的调整，因此预测的毛利率符合市场及被评估资产组实际情况，是合理的。

5.1.3、经营管理费用

经营管理费用主要是与公司销售、管理经营相关的项目，历史情况如下：

单位：美元

项目	2014 年	2015 年	2016 年
人员工资	32,705,646.25	36,043,264.21	42,401,055.94
折旧及摊销	1,449,313.01	635,355.00	193,168.51
租赁费	530,774.95	541,108.61	577,735.55
研发费用	12,527,885.69	13,188,571.01	16,076,462.95
其他	1,613,939.39	302,799.13	248,619.34
合计	48,827,559.30	50,711,097.96	59,497,042.29



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

占收入比例	2014 年	2015 年	2016 年
人员工资	3.21%	3.31%	3.64%
折旧及摊销	0.14%	0.06%	0.02%
租赁费	0.05%	0.05%	0.05%
研发费用	1.23%	1.21%	1.38%
其他	0.16%	0.03%	0.02%
合计	4.79%	4.65%	5.11%

根据历史情况分析，费用预测如下：

单位：美元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
人员工资	39,144,809.88	38,726,651.71	37,872,112.17	39,168,648.30	39,325,316.30
折旧及摊销	446,206.64	429,832.08	425,738.45	417,141.80	417,141.80
租赁费	580,032.85	558,747.24	553,425.84	542,250.90	537,209.93
研发费用	14,596,065.01	14,060,429.60	13,926,520.75	13,645,312.15	14,489,152.18
其他	232,885.62	224,339.36	222,202.79	226,646.85	231,179.78
合计	55,000,000.00	54,000,000.00	53,000,000.00	54,000,000.00	55,000,000.00

占收入比例	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
人员工资	3.59%	3.69%	3.64%	3.69%	3.63%
折旧及摊销	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
租赁费	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
研发费用	1.34%	1.34%	1.34%	1.29%	1.34%
其他	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
合计	5.05%	5.14%	5.10%	5.09%	5.08%

●本次评估预测思路如下：

- 1、人员工资根据历史所占收入的比例进行预测。
- 2、折旧及摊销根据原有设备及日常设备更新情况并结合被评估资产组的会计政策进行预测。
- 3、租赁费根据租赁合同并结合租赁房产地区租金增长情况进行预测。
- 4、研发费用根据历史情况并结合行业情况进行预测。
- 5、其他费用按历史情况进行预测。

经营管理费用历史占收入比例呈现上涨的趋势，经向被评估资产组管理层了解，未来经营费用基本会维持在 2016 年的水平。本次预测经营费用占收入比例较为稳定，基本维持在 2016 年水平。由此可见经营费用占收入比例其趋势是符合业务发展规律的，是合理的。



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

5.1.4、财务费用

财务费用主要是借款利息，本次预测按 2016 年现有付息负债的金额，假设未来不增加新的借款，年贷款利率取 3%，得出未来借款利息。

单位：美元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
本金	4,341,874.86	4,341,874.86	4,341,874.86	4,341,874.86	4,341,874.86
借款利率	3%	3%	3%	3%	3%
财务费用	130,256.25	130,256.25	130,256.25	130,256.25	130,256.25

5.1.5、资产减值损失

资产减值损失历史占收入比例如下：

单位：美元

项目	2014 年	2015 年	2016 年
资产减值损失	1,856,038.25	2,563,217.92	2,574,214.98
收入	1,018,999,823.70	1,089,982,867.52	1,163,640,260.10
占收入比例	0.18%	0.24%	0.22%

根据历史情况，本次预测资产减值损失占收入比例为 0.2%。

单位：美元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
收入	1,090,000,000.00	1,050,000,000.00	1,040,000,000.00	1,060,800,000.00	1,082,016,000.00
占比	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
资产减值损失	2,180,000.00	2,100,000.00	2,080,000.00	2,121,600.00	2,164,032.00

5.1.6、营业外收入

由于营业外收入为非经常性项目，本次预测不予考虑。

5.1.7、企业所得税

被评估资产组的生产经营场所主要分布在北美，欧洲及其他地区，各地区税率如下：

所在地区

税率

美国

36.88% - 37.28%



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

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%

本次预测根据历史的综合税率确定，历史综合税率如下：

单位：美元

项目	2014 年	2015 年	2016 年
利润总额	50,548,704.25	63,919,374.87	78,150,094.50
所得税	14,599,072.64	20,129,843.07	23,935,925.91
综合所得税率	28.88%	31.49%	30.63%
平均	30.33%		

本次预测取综合所得税率 30%。

单位：美元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
利润总额	48,404,950.15	48,822,703.79	54,091,313.27	55,663,367.77	55,261,431.02
占比	30%	30%	30%	30%	30%
所得税	14,521,485.04	14,646,811.14	16,227,393.98	17,610,764.24	17,990,820.78

5.1.8 净利润

经上述预测，2017 年-2021 年及永续的净利润如下：



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路69号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

单位：美元万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
主营业务收入	109,000.00	105,000.00	104,000.00	106,080.00	108,201.60
减：主营业务成本	98,428.47	94,494.70	93,069.84	94,888.47	96,946.02
主营业务税金及附加					
主营业务利润	10,571.53	10,505.30	10,930.16	11,191.53	11,255.58
减：经营管理费用	5,500.00	5,400.00	5,300.00	5,400.00	5,500.00
财务费用	13.03	13.03	13.03	13.03	13.03
资产减值损失	218.00	210.00	208.00	212.16	216.40
其他业务利润					
营业利润	4,840.50	4,882.27	5,409.13	5,566.34	5,526.14
加：投资收益					
营业外收入					
减：营业外支出					
利润总额	4,840.50	4,882.27	5,409.13	5,566.34	5,526.14
所得税	1,452.15	1,464.68	1,622.74	1,669.90	1,657.84
净利润	3,388.35	3,417.59	3,786.39	3,896.44	3,868.30



5.2、利息加回

由于本次采用企业自由现金流量计算被评估资产组整体价值，故本次将前述预测的利息费用全额加回，本次利息包括借款利息，具体为借款利息*（1-所得税率）。

5.3、资产减值损失加回

经现场了解，被评估资产组的客户均为世界知名的整车制造厂，对历史财务数据的分析，每年发生的坏账很小。故本次将前述预测的资产减值损失全额加回，具体为资产减值损失*（1-所得税率）。

5.4、资本性支出及折旧摊销

5.4.1 折旧及摊销

（1）折旧

根据被评估资产组原有设备及考虑扩大生产线投入设备和日常设备更新情况并结合被评估资产组的会计政策进行预测。

具体情况如下：

●原有设备折旧

假设在 2016 年折旧的基础上，原有设备每年有一部分停止折旧，综合使用年限取 8 年。按上述假设，预测期原有设备折旧情况如下：

单位：美元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
北美地区						
2016 年折旧	23,000,000.00	23,000,000.00	23,000,000.00	23,000,000.00	23,000,000.00	23,000,000.00
2017 年折旧减少金额		(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)
2018 年折旧减少金额			(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)
2019 年折旧减少金额				(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)
2020 年折旧减少金额					(2,880,000.00)	(2,880,000.00)
2021 年折旧减少金额						(2,880,000.00)
北美地区折旧	23,000,000.00	20,130,000.00	17,250,000.00	14,380,000.00	11,500,000.00	8,630,000.00
欧洲地区						



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

2016 年折旧	12,500,000.00	12,500,000.00	12,500,000.00	12,500,000.00	12,500,000.00	12,500,000.00
2017 年折旧减少金额		(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)
2018 年折旧减少金额			(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)
2019 年折旧减少金额				(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)
2020 年折旧减少金额					(1,560,000.00)	(1,560,000.00)
2021 年折旧减少金额						(1,560,000.00)
欧洲地区折旧	12,500,000.00	10,940,000.00	9,380,000.00	7,810,000.00	6,250,000.00	4,690,000.00
世界其他地区						
2016 年折旧	880,000.00	880,000.00	880,000.00	880,000.00	880,000.00	880,000.00
2017 年折旧减少金额		(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)
2018 年折旧减少金额			(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)
2019 年折旧减少金额				(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)
2020 年折旧减少金额					(110,000.00)	(110,000.00)
2021 年折旧减少金额						(110,000.00)
世界其他地区折旧	880,000.00	770,000.00	660,000.00	550,000.00	440,000.00	330,000.00
原有设备折旧	36,380,000.00	31,830,000.00	27,290,000.00	22,740,000.00	18,190,000.00	13,640,000.00

●新投入设备（包括更新设备）折旧

假设每年设备投入为均匀投入，预测新投入设备（包括更新设备）折旧如下：

单位：美元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
北美地区						
资本性支出	32,000,000.00	70,000,000.00	72,000,000.00	47,000,000.00	36,000,000.00	25,000,000.00
2016 年投入设备折旧		4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00
2017 年投入设备折旧		4,375,000.00	8,750,000.00	8,750,000.00	8,750,000.00	8,750,000.00
2018 年投入设备折旧			4,500,000.00	9,000,000.00	9,000,000.00	9,000,000.00
2019 年投入设备折旧				2,937,500.00	5,875,000.00	5,875,000.00
2020 年投入设备折旧					2,250,000.00	4,500,000.00
2021 年投入设备折旧						1,562,500.00
北美地区折旧		8,375,000.00	17,250,000.00	24,687,500.00	29,875,000.00	33,687,500.00
欧洲地区						
资本性支出	29,600,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00	11,000,000.00	12,000,000.00
2016 年投入设备折旧		3,700,000.00	3,700,000.00	3,700,000.00	3,700,000.00	3,700,000.00
2017 年投入设备折旧		625,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00
2018 年投入设备折旧			625,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00
2019 年投入设备折旧				625,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00
2020 年投入设备折旧					687,500.00	1,375,000.00
2021 年投入设备折旧						750,000.00
欧洲地区折旧		4,325,000.00	5,575,000.00	6,825,000.00	8,137,500.00	9,575,000.00
世界其他地区						
资本性支出	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	6,000,000.00	11,000,000.00	3,000,000.00
2016 年投入设备折旧		125,000.00	125,000.00	125,000.00	125,000.00	125,000.00
2017 年投入设备折旧		62,500.00	125,000.00	125,000.00	125,000.00	125,000.00
2018 年投入设备折旧			62,500.00	125,000.00	125,000.00	125,000.00
2019 年投入设备折旧				375,000.00	750,000.00	750,000.00



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

2020 年投入设备折旧					687,500.00	1,375,000.00
2021 年投入设备折旧						891,406.25
世界其他地区折旧		187,500.00	312,500.00	750,000.00	1,812,500.00	3,391,406.25
新投入设备（包括更新设备）折旧		12,887,500.00	23,137,500.00	32,262,500.00	39,825,000.00	46,653,906.25

● 在建工程转固定资产折旧

假设 2016 年底账面在建工程于 2017 年初转固定资产，折旧年限取 8 年，折旧如下：

单位：美元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
在建工程折旧	2,483,548.53	2,483,548.53	2,483,548.53	2,483,548.53	2,483,548.53

注：经了解该在建工程不需要追加投资。

(2) 摊销

假设被评估资产组中有无形资产 7,527,199.97 美元、长期待摊费用 13,472,040.03 美元，假设 2017 年按剩余年限 10 年进行摊销。摊销如下：

单位：美元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
摊销	2,099,924.00	2,099,924.00	2,099,924.00	2,099,924.00	2,099,924.00

根据上述预测，折旧、摊销在成本、经营费用中的构成如下：

单位：美元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
成本中折旧及摊销	48,854,765.89	54,581,140.44	59,160,234.08	62,181,330.72	64,460,236.97
经营费用中折旧及摊销	446,206.64	429,832.08	425,738.45	417,141.80	417,141.80
合计	49,300,972.53	55,010,972.52	59,585,972.53	62,598,472.52	64,877,378.77

5.4.2 资本性支出

被评估资产组固定资产未来除原有设备更新外为满足生产能力需要有新设备的投入，永续期假设资本性支出占收入比例等于历史平均水平，具体测算如下：

项目	2014 年	2015 年	2016 年
机器设备增加额	33,772,405.78	47,024,452.08	62,582,047.49
收入	1,018,999,823.70	1,089,982,867.52	1,163,640,260.10
占收入比例	3.31%	4.31%	5.38%
平均值	4.34%		



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

本次预测期资本性支出主要以下几种情况：

- 1、现有设备超出使用期后的更新。
- 2、由于产能不足需要新投入的设备购置款。

具体情况如下：

单位：万美元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
资本性支出	8,100.00	8,300.00	6,300.00	5,700.00	4,000.00	4,652.67

5.5、营运资金增减变动

由于 2016 年度最接近预测期，且营运资产结构比较符合未来预测的情况，因此本次评估采用 2016 年营运资金占收入的平均比例来预测未来的营运资金，从而得出营运资产变动金额，具体如下：

单位：美元

项目	2016 年
收入	1,163,640,260.10
成本	1,017,195,070.02
付现成本	
货币资金	7,304,342.94
应收账款	90,960,438.07
预收账款	40,647,840.44
存货	72,644,518.68
应付账款	114,093,628.50
预付账款	849,088.71
应付工资	21,318,238.10
应付税金	4,264,997.91
其他应付款	17,483,600.18
预计负债	761,743.57
营运资金	-26,811,660.29
营运资金占收入比例	-2.30%

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
营运资金	-26,811,660.29	-25,114,900.81	-24,193,253.08	-23,962,841.14	-24,442,097.97	-24,930,939.93
营运资金变动		1,696,759.48	921,647.74	230,411.93	-479,256.82	-488,841.96



5.6、折现率的确定

本次评估采用 WACC 模型计算加权平均资本成本确定折现率：

$$WACC = \frac{E}{D+E} R_e + \frac{D}{D+E} R_d (1-T)$$

WACC：加权平均总资本回报率；

E： 股权价值；

Re： 期望股本回报率；

D： 付息债权价值；

Rd： 债权期望回报率；

T： 企业所得税率；

其中权益资本成本，本次评估采用资本资产定价模型（CAPM）计算折现率 Re：

$$Re = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

式中：

Re： 股权回报率

Rf： 无风险回报率

β ： 风险系数

ERP： 市场风险超额回报率

Rs： 评估对象的特性风险调整系数；

被评估资产组主要生产经营集中在美国，故评估主要参数取美国市场参数。

关于 β ：

由于被评估资产组目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故需选定与委估资产组处于美国同行业的上市公司于基准日的 β 系数进行重构得出：

- a、去除杠杆的 Beta
- b、确定对比公司资本结构
- c、确定被评估资产组含杠杆的 Beta 值

分析 CAPM 我们采用以下几步：



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

1) 无风险报酬率：无风险利率取评估基准日美国联邦储备局 20 年政府债券利率 2.45%。

2) ERP 的确定：

MRP 的确定：正确地确定市场风险溢价是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。美国股票市场是世界上成熟股票市场的典型代表，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 5.75%。即 $ERP = MRP = 5.75\%$

3) β

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美国上市公司于基准日的 β 系数指标平均值作为参照。

a、可比公司的选定

本次评估选取与被评估资产组同行业，产品相近且销售市场基本相符的上市公司作为可比公司。可比公司具体情况如下：

Johnson Controls, Inc., ("JCI")

- JCI 是一家在建筑和汽车领域内多元化经营的全球性公司
- 现有三块主要业务：
 1. 建筑设施：暖通空调、安防消防、楼宇自控、工业冷冻、燃气轮机进气冷却技术等
 2. 汽车内饰：座椅总成（整椅、金属架、发泡、面套）、仪表盘和驾舱、车门、顶饰
 3. 能源动力：汽车电池，包括铅蓄电池和锂电池
- 成立于 1885 年，总部位于美国威斯康星州
- 于纽约交易所上市 (NYSE:JCI)

Autoliv Inc. ("Autoliv")

- Autoliv 是全球最大的汽车安全产品供应商之一
- 现有两块主要业务：
 1. 主动型安全产品：提供全面的传感器系统部件（后视镜、夜视镜、盲点传感器、安全带传感器、制动、喇叭等），通过主动侦测车辆外部情况预防驾驶事故
 2. 被动型安全产品：提供安全气囊、安全带、方向盘、儿童安全坐垫、发动机盖、座椅位置调节装置等产品，能够尽量减少事故带来的损害



银信资产评估有限公司
地 址： 上海市九江路 69 号
电 话： 021-63391088
传 真： 021-63391116 邮编： 200002

- 成立于 1953 年，注册于美国特拉华州，全球总部位于瑞典的斯德哥尔摩
- 于纽约证券交易所上市（NYSE:ALV），其瑞典存托凭证在 OMX 北欧证交所发行（ALIV sdb）

Lear Corporation (“Lear”)

- Lear 是全球最大的汽车座椅零部件供应商之一
- 现有历史两块主要业务：
 1. 座椅总成：座椅全套产品，包括座椅表层皮革、织物、座椅骨架、座椅控制系统、填充物、头枕等，主要为高端豪车品牌提供座椅总成产品
 2. 汽车电力：线夹系统、终线夹、中继接线盒、蜂窝网络、Wifi 以及 GPS 信号接收器
- 成立于 1917 年，总部位于美国密歇根州
- 于纽约证交所上市（NYSE:LEA）

b、可比公司的 Beta

选取了 3 家美国同行业的可比上市公司，情况如下：

公司名称	剔除杠杆的贝塔系数	D/E	所得税	加杠杆的贝塔系数
Johnson Controls, Inc.	1.11	64.58%	35%	1.61
Autoliv Inc.	0.99	38.28%	35%	1.26
Lear Corporation	1.03	60.09%	35%	1.46
平均值	1.04			1.44

b、确定被评估资产组含杠杆的 Beta 值=可比公司加载杠杆的贝塔系数平均值
=1.44

4) 个别风险 Rs 的确定

本次评估综合考虑美国当前经济形势，以及被评估资产组在行业内的发展情况，个别风险取 1.5%。

5) 计算公司规模风险

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合收益，一般认为对于单个公司的投资风险要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。公司的特有风险目前国际上比较多的是考虑公司的规模对投资风险大小的影响，公司资产规模小、投资风险就会相对增加，反之，公司资产规模大，投资风险就会相对减小，企业资产规模与投资风险这种关系已被投资者广泛接受。



银信资产评估有限公司
地 址： 上海市九江路 69 号
电 话： 021-63391088
传 真： 021-63391116 邮编： 200002

本次评估规模风险的估算公式如下：

$$R = 3.139\% - 0.2485\% \times NB$$

其中：

R： 被评估资产组规模风险；

NB： 为被评估资产组净资产账面值（NA≤10 亿，当超过 10 亿时按 10 亿计算）

按照评估基准日被评估资产组的净资产规模估算 R 如下：

$$R = 3.139\% - 0.2485\% \times NB$$

$$= 0.65\%$$

6) 权益资本成本的确定

最终得到评估对象的权益资本成本 Re：

$$Re = \text{权益资本成本} = 2.45\% + 1.44 \times 5.75\% + 1.5\% + 0.65\%$$

$$= 12.90\%$$

债务资本成本

债务资本成本本次取美国 baa 公司债券利率 6.2%。

则税后债务资本成本 $K_{dt} = 6.2\% \times (1 - 30\%) = 4.34\%$ 。

注：所得税取 30% 为被评估资产组三年平均综合所得税率。

资本结构的确定

本次以可比公司资本结构的平均值作为计算基础。

可比公司资本结构如下：

公司名称	D/(D+E)	E/(D+E)
Johnson Controls, Inc.	39.24%	60.76%
Autoliv Inc.	27.68%	72.32%
Lear Corporation	37.54%	62.46%
平均值	34.82%	65.18%

综合上述可比公司的情况，我们采用付息债务占权益市值比例为 34.82%，权益资本比例为 65.18% 作为合理的债务权益比例

按照上述数据计算 WACC 如下：

项目	比重	资本成本率	WACC
带息债务	34.82%	4.34%	9.92%



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

权益	65.18%	12.90%	
----	--------	--------	--

经上述计算，则折现率取 9.92%。

5.7、收益年期的确定

本次评估建立在被评估资产组持续经营的假设前提下，收益年期确定为永续年。

5.8、非经营性资产/负债分析

被评估资产组评估基准日资产负债表及非经营性资产/负债如下：

单位：美元

项目	账面值	评估值
其他应收款	2,478,877.49	2,478,877.49
长期投资	14,071,703.61	11,164,437.30
递延所得税资产	4,895,329.50	4,895,329.50
其他应付款	4,361,198.26	4,361,198.26
递延所得税负债	12,616,974.73	12,616,974.73
合计	4,467,737.61	1,560,471.31

非经营性资产/负债=其他应收款+长期投资+递延所得税资产-其他应付款-递延所得税负债

注：其他应付款经分析，属于非经营性资产金额为 4,361,198.26 美元。

长期投资—松江埃驰评估值如下：

被评估资产组持有合资企业上海松江埃驰汽车地毯声学元件有限公司股东全部权益价值评估值为人民币 24,400.00 万元。（详见松江埃驰评估说明）

上海松江埃驰汽车地毯声学元件有限公司于评估基准日股权结构如下：

股东名称	注册资本	股权比例
上海汽车地毯总厂	412.50	55.00%
IAC Asia Limited	337.50	45.00%
合 计	750.00	100.00%

上海汽车地毯总厂有限公司实际控制人为委托方，上海汽车地毯总厂有限公司于 2015 年取得上海松江埃驰汽车地毯声学元件有限公司控制权，股权交易中支付了控



银信资产评估有限公司

地 址： 上海市九江路 69 号

电 话： 021-63391088

传 真： 021-63391116 邮编： 200002

股权溢价，相应，本次评估同口径考虑少数股权折价。

45%股权价值计算如下：

据了解，关于控股权溢价的理论有：

序号	非控股权折扣	控股权溢价	
1	11.06%	12.44%	叶康涛在 2003 年通过分析我国上市公司非流通股转让交易得出，非流通股控股股权转让价格与流通股价格比率的平均值为 17.34%，非流通的非控股股权的转让价格与流通股价格比率的平均值为 13.72%
2	28.67%	40.20%	韩德宗与叶春华于 2004 年，选取 1998~2001 年四年间发生的 88 起控股权转让的上市公司作为样本，得出控股权转让价格与每股净资产相比较的控股权溢价为 40.2%。
3	20.00%	25.00%	黄坚 2003 年通过分析 2000 年我国协议转让控股权的 68 家上市公司收购价格，得出平均每股转让价格为 2.35 元。而这些上市公司的平均每股净资产为 1.88 元，因此得出平均溢价率为 25%。
4	23.08%	30.00%	唐宗明和蒋位 2002 年通过计算大宗股权转让价格与每股净资产之间的差额，来推算我国上市公司的控股权溢价水平，认为控股权的价格与大股东从控股权中获得的收益为正相关关系，平均控股权溢价近 30%。
5	14.82%	17.40%	朱峰与曾五一 2002 年以实证资料对 1997-2001 年我国上市公司非流通控股权交易的溢价进行分析，得出上市公司控股权相对于每股净资产平均溢价水平比一般股权的平均溢价水平高 17.4%。
平均值	19.53%	25.01%	

据此，控股权溢价的比例取 25%（取整）。

少数股权折价=（1-55%*（1+25%））/45%

=69.44%

100%股权价值=24,400.00*69.44%

=16,943.36 万元

45%股权价值=16,943.36*45%

=7,624.51 万元

折合美元 1099.11 万元。

长期投资—Synova Carpets, LLC 评估值如下：

被评估资产组持有合资企业 Synova Carpets, LLC45%股权，评估基准日账面净资产为 385,194.00 美元。

45%股权价值=385,194.00*45%

=173,337.30 美元



银信资产评估有限公司

地 址： 上海市九江路 69 号

电 话： 021-63391088

传 真： 021-63391116 邮编： 200002

5.9、永续增长

本次评估中，假定被评估资产组在预测期以后每年的经营情况趋于稳定，所谓趋于稳定也就是在未来的增长率中绝对增长率等于零，但是由于通胀因素的客观存在，被评估资产组在预测期以后还会存在相对的增长率。因此采用通胀率计量稳定期增长率。

本次评估按美国近 5 年通货膨胀率中位数 1.5%作为永续增长率。

5.10、实体净现金流量折现值的计算

根据前述计算分析，在前述计算的利润表及其他计算，净现金流量折现值计算见下表：



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

单位：美元万元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及以后
主营业务收入	109,000.00	105,000.00	104,000.00	106,080.00	108,201.60	
减：主营业务成本	98,428.47	94,494.70	93,069.84	94,888.47	96,946.02	
主营业务税金及附加						
主营业务利润	10,571.53	10,505.30	10,930.16	11,191.53	11,255.58	
减：经营管理费用	5,500.00	5,400.00	5,300.00	5,400.00	5,500.00	
财务费用	13.03	13.03	13.03	13.03	13.03	
资产减值损失	218.00	210.00	208.00	212.16	216.40	
其他业务利润						
营业利润	4,840.50	4,882.27	5,409.13	5,566.34	5,526.14	
加：投资收益						
营业外收入						
减：营业外支出						
利润总额	4,840.50	4,882.27	5,409.13	5,566.34	5,526.14	
所得税	1,452.15	1,464.68	1,622.74	1,669.90	1,657.84	
净利润	3,388.35	3,417.59	3,786.39	3,896.44	3,868.30	3,868.30
加：借款利息	9.12	9.12	9.12	9.12	9.12	9.12
加：折旧、摊销	4,930.10	5,501.10	5,958.60	6,259.85	6,487.74	6,487.74
加：资产减值损失	152.60	147.00	145.60	148.51	151.48	151.48
减：资本性支出	8,100.00	8,300.00	6,300.00	5,700.00	4,000.00	4,652.67

软饰件和声学元件
业务资产组评估说明



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

减：营运资金变动	169.68	92.16	23.04	-47.93	-48.88	
净现金流	210.49	682.64	3,576.67	4,661.84	6,565.53	5,863.97
折现率	9.92%	9.92%	9.92%	9.92%	9.92%	9.92%
折现年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50
折现系数	0.9538	0.8677	0.7894	0.7182	0.6534	7.76
现值	200.77	592.35	2,823.49	3,348.03	4,289.67	46,184.97
现金流现值			57,439.28			
加：非经营性资产			156.05			
市场整体价值			57,600.00			



6、收益法评估结果

在评估报告所有限制与假设条件成立时，在预测的收益可以实现的情况下，被评估资产组于 2016 年 12 月 31 日市场整体价值的评估价值为 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。

市场法的评估说明

市场法是通过将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的一种方法。在市场法中常用的两种方法是可比公司法和可比交易法。市场法估值虽然有一定的主观性（主要体现在对于可比范围的选择），而且其易用易懂、容易被市场投资者所接收。

境外并购重组交易市场法中可比公司、可比交易和可比估值指标的选择与境内相比更为多样和复杂，但是国外市场有大量独立的拥有多年市场经验和信誉的权威金融数据提供方（本次评估主要可比公司参照并购市场咨询（Mergermarket）及公司公开信息所提供数据），可以提供各种公司分析、财务和业务预测数据，不仅使估值机构在使用各种数据时，能进行更全面、更有针对性的分析，而且使买卖双方更容易找到价格谈判的共同基础。

可比公司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上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估资产组比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法；而可比交易法是指通过分析与被评估资产组处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，得出评估对象价值的方法。

目前市场上存在一定数量具有一定可比性的交易案例，因此本次评估采用交易案例比较法。

就企业而言，价值比率通常选择市盈率（PE）、市净率（PB）、企业价值与折旧息税前利润比率（EV/EBITA）、企业价值与税后经营收益比率（EV/NOIAT）等。由于国



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

外公开市场上 EBITA 数据较易取得，因此本次市场法评估选取 EV/EBITA 作为价值比率。

1、方法介绍

本次评估以与被评估资产组相同或相似企业的并购或收购交易案例作为对比对象来估算被评估资产组的评估价值。

公式：被评估资产组价值=被评估资产组 EBITDA*可比交易案例中交易价格的 EBITDA 倍数+非经营性资产

2、评估过程

(1) EBITDA 的计算

EBITDA=净利润+企业所得税+利息+折旧+摊销

本次评估采用的 EBITDA 为 2016 年审计审定数，数据摘自毕马威华振会计师事务所出具的审计报告，根据被评估资产组审定的数据，2016 年净利润为 376,083,687.52 元、企业所得税为 166,043,518.05 元、利息为 5,462,434.43 元、折旧摊销为 251,511,908.68 元。

根据上述公式得出 2016 年被评估资产组 EBITDA 为 799,101,548.68 元，按基准日美元汇率（1：6.9370）换算 EBITDA 为 115,194,111.10 美元。

(2) 可比交易案例情况

近期可比公司交易情况如下表：

目标公司					企业价值	企业价值/		EBITDA
日期	公司	国家	简介	收购方	(百万美元)	营业额	EBITDA	利润率
2015 年 10 月	Reum Group	德国	塑料及金属车内饰	Grammer	56	0.38*	n. a.	n. a.
2015 年 9 月	Treves(汽车内饰)	法国	车用纺织品及座椅零件	Fern Acquisition	68	0.36*	3.7*	9.60%
2015 年 2 月	Wegu	德国	减震与隔音设备的橡胶及塑料处理	Anhui Zhongding	107	n. a.	n. a.	n. a.
2015 年 4 月	Magna interiors business	美国	座椅、灯光、控制板及车顶系统	Grupo Antolin	525	0.22*	7.7*	2.80%
2014 年 12 月	Shiroki Corp	日本	座椅及内部锁、铰链及门框	Aisin Seiki	167	0.20*	2.8*	7.10%



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

2014年10月	Sage Automotive Interiors	美国	汽车车身布及顶棚	Clearlake Capital Group	270	n. a.	6.4*	n. a.
2014年8月	Eagle Ottawa	美国	内饰、车内皮具、门板、控制台	Lear	850	0.92*	6.0*	15.30%
2014年5月	Visteon Corporation (内饰)	美国	汽车内饰(模型、面板及地板控制)	Cerberus	n. a.	n. a.	n. a.	n. a.
2014年4月	AGM Automotive	美国	汽车内部边饰、照明及电气零件	Trive Capital	58	n. a.	n. a.	n. a.
2014年3月	Jason Incorporated	美国	汽车座椅、汽车隔音设备精加工	Quinpario	539	0.80*	6.8*	11.90%
2013年8月	Yangfeng Visteon(汽车边饰)	中国	内饰系统(面板、控制台、边饰)	Huayu Automotive	1483	n. a.	6.3*	n. a.
2013年7月	Futuris Auto Interiors	澳大利亚	座椅、内饰、隔音、操舵及面板	Clearlake Capital Group	62	0.18*	2.3*	7.60%
2012年4月	Guilford Mills	英国	座椅布料	Lear	257	0.60*	5.7*	10.50%
2012年2月	Faltec (65%股权)	日本	内饰与外饰零件及相关设备	TPR	155	0.16*	1.7*	9.70%

以上数据摘自 Rothschild、Mergermarket。

对上述可比交易案例进行分析如下：

1) 2015年4月关于 Magna interiors business 的收购案例中，其 EBITDA 利润率为 2.8%；2014年8月关于 Eagle Ottawa 的收购案例中，其 EBITDA 利润率为 15.3%，与被评估资产组审定的 EBITDA 利润率 9.90%（即：8,072,172,484.30（营业收入）/799,101,548.68（EBITDA））差异较大，故排除在本次交易案例外。

2) 关于 Yangfeng Visteon（汽车边饰）的收购案例中，Huayu Automotive 仅收购 50% 的股权，企业价值和相应的估值倍数基于交易总价值计算，且为券商预测值，不是实际财务数据，故排除在本次交易案例外。

经过上述筛选，可比案例如下：

序号	目标公司	EV/EBITDA	公告日期	所在地
1	Jason Incorporated	6.8	2014年3月	美国
2	Sage Automotive Interiors, Inc.	6.4	2014年10月	美国
3	REUM Kunststoff- und Metalltechnik GmbH	4.1	2015年10月	德国
4	Treves	3.7	2015年9月	法国
5	shiroki Corp	2.8	2014年12月	日本
6	Guilford Mills	5.7	2012年4月	英国



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路 69 号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮编：200002

7	Faltec (65%) 注	2.6	2012 年 2 月	日本
---	----------------	-----	------------	----

注：已按股权比例换算相应的 EV/EBITDA 倍数

3) 对可比案例的修正

由于可比交易案例所在地各不相同，不同区域市场有不同的政治风险，它会影响并购主体对并购完成后企业能否正常经营的预期和企业未来经营的持续性和稳定性，从而影响并购主体的投资风险和其愿意为并购支付的对价，从而直接影响可比对象价值比率的重要参数。因此，在采用市场法对目标企业进行估值时，需要根据实际情况，对可比对象进行调整，从而合理反映政治风险的影响。

本次评估中对政治风险的调整，使用 2016 年最新各国的标准普尔主权信用评级计，各国评级如下：

国家/地区	最新评级	评级展望
澳大利亚	AAA	稳定
瑞士	AAA	稳定
德国	AAA	稳定
丹麦	AAA	稳定
挪威	AAA	稳定
卢森堡	AAA	稳定
瑞典	AAA	稳定
中国香港	AAA	负面
荷兰	AAA	稳定
列支敦士登	AAA	稳定
新加坡	AAA	稳定
加拿大	AAA	稳定
马恩岛	AA+	稳定
美国	AA+	稳定
新西兰	AA+	稳定
芬兰	AA+	负面
韩国	AA	稳定
卡塔尔	AA	稳定
捷克	AA	稳定
英国	AA	负面
比利时	AA	稳定
智利	AA	稳定
科威特	AA	稳定
法国	AA	稳定
根西岛	AA-	稳定
中国	AA-	负面
爱沙尼亚	AA-	稳定
中国台湾	AA-	稳定
以色列	A+	稳定
斯洛伐克	A+	稳定
日本	A+	稳定



银信资产评估有限公司
地 址： 上海市九江路 69 号
电 话： 021-63391088
传 真： 021-63391116 邮编： 200002

其中评级分别为 AAA、AA+、AA、AA-、A+等，以 AAA 作为 100 分计，每下降一个等级扣 5 分，则美国评级为 AA+即为 95 分，德国评级为 AAA 即为 100 分，法国评级为 AA 即为 90 分，日本评级为 A+即为 80 分，英国评级为 AA 即为 90 分

经过上述修正后如下：

序号	目标公司	EV/EBITDA	修正系数	修正后 EV/EBITDA	所在地
1	Jason Incorporated	6.8	95/95	6.8	美国
2	Sage Automotive Interiors, Inc.	6.4	95/95	6.4	美国
3	REUM Kunststoff- und Metalltechnik GmbH	4.1	95/100	3.9	德国
4	Treves	3.7	95/90	3.91	法国
5	shiroki Corp	2.8	95/80	3.33	日本
6	Guilford Mills	5.7	95/90	6.02	英国
7	Faltec (65%)	2.6	95/80	3.09	日本
	平均值	4.59		4.78	

3、评估结论

被评估资产组价值=被评估资产组 EBITDA*可比交易案例中交易价格的 EBITDA 倍数的平均值+非经营性资产

$$= 115,194,111.10 \text{ 美元} \times 4.78 + 1,560,471.31 \text{ 美元}$$

$$= 552,188,322.37 \text{ 美元}$$

$$= 55,200.00 \text{ 万美元（百位取整）}$$

折合人民币 382,900.00 万元。



第四部分 评估结论及分析

一、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



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路 69 号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

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市场整体价值的公允反映；
- 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。

三、评估结论的特别事项

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。

四、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、被评估资产的数量、使用、保管状况等资料均系被评估资产组提供，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。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路 69 号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮编：200002

3、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

本评估结论仅对股权转让的经济行为有效。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。

