中联资产评估集团有限公司

关于

一汽轿车股份有限公司

本次重大资产重组前发生“业绩变脸”

之

专项核查意见

中联资产评估集团有限公司

二〇一九年八月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据证监会《上市公司重大资产重组前发生业绩“变脸”或本次重组存在拟置出资产情形的相关问题与解答》，本次一汽轿车股份有限公司重大资产出售属于资产重组存在拟置资产的情形，中联资产评估集团有限公司就一汽轿车股份有限公司重大资产重组存在拟置出资产的情形出具以下核查意见。

一、拟置出资产的评估作价情况

中联资产评估集团有限公司以2019年3月31日作为评估基准日对拟置出一汽奔腾轿车有限公司的股东全部权益进行了评估，并出具了中联评报字[2019]第983号评估报告。根据该评估报告，拟置出资产的评估结果如下：

本次评估分别采用资产基础法及收益法对拟置出的一汽奔腾轿车有限公司股东全部权益进行评估，并以资产基础法作为最终的评估结论。本次置出资产的评估基准日的资产账面价值1,261,309.19万元，评估值1,294,763.29万元，评估增值33,454.10万元，增值率2.65％；负债账面价值800,485.61万元，评估值785,936.30万元，评估减值14,549.31万元，减值率1.82％；净资产账面价值460,823.58万元，评估值508,826.99万元，评估增值48,003.41万元，增值率10.42％。

二、评估方法选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。企业价值评估中的收益法，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。它的评估对象是企业的整

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

体获利能力，即通过“将利求本”的思路来评估整体企业的价值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可以量化。市场法采用市场比较思路，即利用与被评估单位相同或相似的已交易企业价值或上市公司的价值作为参照物，通过与被评估单位与参照物之间的对比分析，以及必要的调整，来估测被评估单位整体价值的评估思路。企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

本次评估被评估单位拟将拥有的除一汽财务有限公司、鑫安汽车保险股份有限公司及部分保留资产以外的其他全部资产和负债作为拟置出资产，与一汽股份持有的实施部分资产调整后的一汽解放汽车有限公司100%股权中的等值部分进行置换，资本市场上存在与被评估单位同行业的上市公司，但是无法取得与被评估单位业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等因素且具有可比性的市场交易案例及可比上市公司，因此本次评估不具备采用市场法评估的客观条件。

本次评估目的是资产置换，资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，因此本次评估选择资产基础法进行评估。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

被评估单位历史年度市场份额、客户群体及品牌认可度均较为稳定，有潜在收益能力且可以据此预测未来年度收益与风险，故本次评估可以选择收益法进行评估。

综上，本次评估确定采用资产基础法和收益法进行评估。

三、评估假设

1. 交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设；

2. 公开市场假设

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

3. 资产持续经营假设

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

4. 本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；

5. 企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

变化；

6. 企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

7. 本次评估假设评估对象在未来预测期内的主营业务、产品的结构，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等保持其近期的状态持续；不考虑未来可能由于管理层、经营策略调整等情况导致的经营能力变化；

8. 本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

9. 本次评估假设委托人及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

10. 评估范围仅以委托人及被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑委托人及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

11. 本次评估采用收益法在预测企业未来营运资金时，不考虑企业筹（融）资能力对未来营运资金的影响，而是假定在企业有充分筹（融）资能力可以保障企业正常经营运作而无影响企业营运资金需求的情况下进行的预测；

12. 假设评估基准日后现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

13. 假设被评估单位仍然未来仍然可以取得高新技术企业认定，所得税率为15%；

14. 本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

四、评估（估值）参数预测是否合理，是否符合资产实际经营情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

评估参数的预测应建立在所获取各类信息资料的基础之上。本次评估收集的信息包括行业经济信息、企业自身的资产状况信息、财务状况信息、经营状况信息等；获取信息的渠道包括现场调查、市场调查、委托方和相关当事方提供的资料、专业机构的资料以及评估机构自行收集的信息资料等；资产评估师对所获取的资料按照评估目的、价值类型、评估方法、评估假设等评估要素的有关要求，对资料的充分性、可靠性进行分析判断，在此基础上对评估参数的预测是合理的，并且符合资产的实际经营情况。

五、是否履行必要的决策程序

本次经济行为通过《中国第一汽车股份有限公司董事会 2019 年第一次临时会议决议》审议通过；通过《一汽轿车股份有限公司第八届董事会第五次会议决议》审议通过。同时，国务院国有资产监督管理委员会委托的专家评审组对中联资产评估集团有限公司出具《一汽轿车股份有限公司重大资产置换并发行股份、可转债及支付现金购买资产并募集配套资金所涉及的一汽奔腾轿车有限公司股权项目资产评估报告》（中联评报字[2019]第 983 号）进行了独立、客观评审，并出具了专家评审意见。

上述置出资产评估报告已经国务院国有资产监督管理委员会核准备案，本次交易双方同意并确认，置出资产一汽奔腾轿车有限公司的最终交易价格为国务院国有资产监督管理委员会核准备案的评估结果。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经核查，认为本次交易一汽奔腾轿车有限公司股东全部权益采用资产基础法进行评估并作为评估结论，评估方法选择适当。评估假设和评估参数基于企业资产的现实状况或者现有资料所作出，符合评估准则或者行业惯例，具备合理性，且符合资产实际经营情况，同时本次评估履行了必要的决策程序。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（此页无正文，此页为中联资产评估集团有限公司关于一汽轿车股份有限公司本次重大资产重组前发生“业绩变脸”之专项核查意见盖章页）

中联资产评估集团有限公司

2019年8月18日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn