

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

浙江美力科技股份有限公司拟收购股权  
涉及的 Hitched Holdings 3 B.V.  
股东全部权益价值评估项目  
资产评估报告

坤元评报〔2025〕1145 号

（共一册 第一册）

坤元资产评估有限公司

2025 年 12 月 31 日

# 目 录

<b>声 明</b> .....	<b>1</b>
<b>资产评估报告・摘要</b> .....	<b>2</b>
<b>资产评估报告・正文</b> .....	<b>4</b>
一、委托人、被评估单位及其他资产评估报告使用人 .....	4
二、评估目的 .....	13
三、评估对象和评估范围 .....	13
四、价值类型 .....	31
五、评估基准日 .....	31
六、评估依据 .....	32
七、评估方法 .....	33
八、评估程序实施过程和情况 .....	38
九、评估假设 .....	40
十、评估结论 .....	41
十一、特别事项说明 .....	42
十二、资产评估报告使用限制说明 .....	46
十三、资产评估报告日 .....	47
<b>资产评估报告・备查文件</b>	
一、被评估单位审计报告 .....	48
二、委托人和被评估单位营业执照/商业登记册 .....	157
三、委托人和被评估单位的承诺函 .....	160
四、签名资产评估师的承诺函 .....	163
五、资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明 .....	164
六、资产评估机构营业执照 .....	167
七、资产评估机构备案公告 .....	168
八、证监会 2020 年 11 月 4 日公布的《资产评估机构从事证券服务业务备案名单》 .....	169
九、签名资产评估师正式执业会员证书 .....	170

## 声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估专业人员已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

# 浙江美力科技股份有限公司拟收购股权

## 涉及的 Hitched Holdings 3 B. V.

### 股东全部权益价值评估项目

#### 资产评估报告

坤元评报〔2025〕1145号

#### 摘要

以下内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和正确理解评估结论，应当认真阅读资产评估报告正文。

#### 一、委托人和被评估单位及其他资产评估报告使用人

本次资产评估的委托人为浙江美力科技股份有限公司(以下简称美力科技公司)，本次资产评估的被评估单位为 Hitched Holdings 3 B. V. (以下简称 HH3 公司， HH3 公司及下属公司合称 ACPS 集团或 ACPS)。

根据《资产评估委托合同》，本资产评估报告的其他使用人为国家法律、法规规定的资产评估报告使用人。

#### 二、评估目的

根据美力科技公司的战略发展规划，为进一步加强与国际市场的交流与合作，深化海外布局、切入全球高端汽车零部件市场，提高市场竞争力和品牌知名度，美力科技公司拟通过德国全资孙公司 Meili Holding GmbH 收购 Hitched Holdings 2 B. V. 持有的 HH3 公司 100% 股权，为此需要对 HH3 公司的股东全部权益价值进行评估。

本次评估目的是为该经济行为提供 HH3 公司股东全部权益价值的参考依据。

#### 三、评估对象和评估范围

评估对象为涉及上述经济行为的 HH3 公司的股东全部权益。

评估范围为 HH3 公司申报并经过天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的截

至 2025 年 10 月 31 日公司的全部资产及相关负债。按照 HH3 公司提供的 2025 年 10 月 31 日业经审计的财务报表（合并财务报表口径）反映，资产、负债和股东权益的账面价值分别为 219,775,593.05 欧元、216,775,042.62 欧元和 3,000,550.43 欧元，其中归属于母公司股东权益为 3,000,550.43 欧元。

#### **四、价值类型**

本次评估的价值类型为市场价值。

#### **五、评估基准日**

评估基准日为 2025 年 10 月 31 日。

#### **六、评估方法**

根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本次分别采用收益法和市场法进行评估。

#### **七、评估结论**

经综合分析，本次评估最终采用收益法评估结果作为 HH3 公司股东全部权益的评估值，HH3 公司股东全部权益的评估价值为 87,100,000.00 欧元。

按照评估基准日中国外汇交易中心受权公布的人民币汇率中间价公告，100 欧元对人民币 821.38 元，换算 HH3 公司股东全部权益的评估价值为人民币 71,540.00 万元（已圆整）。

#### **八、评估结论的使用有效期**

本评估结论仅对美力科技公司拟收购股权之经济行为有效。本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2025 年 10 月 31 日起至 2026 年 10 月 30 日止。

资产评估报告的特别事项说明和使用限制说明请阅读资产评估报告正文。

# 浙江美力科技股份有限公司拟收购股权 涉及的 Hitched Holdings 3 B. V. 股东全部权益价值评估项目

## 资产评估报告

坤元评报〔2025〕1145号

浙江美力科技股份有限公司：

坤元资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，分别采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对贵公司拟收购股权涉及的 Hitched Holdings 3 B. V. 股东全部权益在 2025 年 10 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

### 一、委托人、被评估单位及其他资产评估报告使用人

本次资产评估的委托人为浙江美力科技股份有限公司，被评估单位为 Hitched Holdings 3 B. V.。

#### （一）委托人概况

- 名称：浙江美力科技股份有限公司（以下简称美力科技公司）
- 住所：浙江省绍兴市新昌县文华路 1 号
- 法定代表人：章碧鸿
- 注册资本：贰亿壹仟壹佰零柒万肆仟陆佰捌拾元
- 类型：其他股份有限公司（上市）
- 统一社会信用代码：91330600739910598X
- 登记机关：浙江省市场监督管理局
- 经营范围：研制、生产、销售：弹簧、弹性装置、汽车零部件及本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件；弹簧设计软件的研发；销售：摩托车；实业投资；经营本企业自产产品及技术的出口业务（国家政策允许范围内）；

经营进料加工和“三来一补”业务。(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)

## (二) 被评估单位概况

### 一) 企业名称、类型与组织形式

1. 名称: Hitched Holdings 3 B. V. (以下简称 HH3 公司)
2. 类型: 私人有限责任公司
3. 法定代表人/董事: Martinus Nicolaas Maria Warmerdam、Volker Butz
4. 授权代表: Henricus Johannes Jacobus Maria Arts
5. 成立日期: 2017 年 12 月 19 日
6. 注册资本: 1.00 欧元
7. 注册号: 70339090
8. 注册地址/办公地址: Schiphol Boulevard 389, 1118 BJ Schiphol, the Netherlands
9. 经营范围: 控股公司

### 二) 企业历史沿革

根据北京市奋迅律师事务所和贝克·麦坚时国际律师事务所联营办公室在 2025 年 12 月 29 日出具的《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》,HH3 公司系 2017 年 12 月 19 日在荷兰阿姆斯特丹注册成立的有限责任公司,设立时 Hitched Holdings 2 B. V. (以下简称 HH2 公司) 持有 HH3 公司 100.00% 的股权, HH3 公司设立时的注册资本为 1.00 欧元,由 1 股票面金额为 1.00 欧元的普通股组成,注册资本已全额缴付。最近三年 HH3 公司的股东及股权结构未发生变化。

### 三) 被评估单位截至评估基准日及前两年的资产、负债状况及经营业绩(合并财务报表口径)

金额单位: 欧元

项目名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 10 月 31 日
资产	219,223,165.99	205,580,574.93	219,775,593.05
负债	208,086,095.31	214,991,940.73	216,775,042.62
股东权益	11,137,070.68	-9,411,365.80	3,000,550.43

归属于母公司股东权益	11,137,070.68	-9,411,365.80	3,000,550.43
项目名称	2023 年	2024 年	2025 年 1-10 月
营业收入	438,558,008.61	441,747,967.04	413,793,014.84
营业成本	370,784,526.50	371,698,579.15	341,468,856.67
利润总额	1,130,941.01	-17,869,802.87	18,597,161.32
净利润	-3,196,355.22	-19,384,476.53	12,648,190.86
归属于母公司股东的净利润	-3,230,599.20	-19,384,476.53	12,648,190.86

上述财务报表均已经注册会计师审计，且出具了无保留意见的审计报告。

#### 四) 被评估单位经营情况等

##### 1. 公司概况

HH3 公司及下属公司（以下简称 ACPS 集团或 ACPS）总部位于德国，深耕高端汽车拖钩研发、生产与销售近 70 年，是全球知名汽车拖车钩及相关系统的制造商，在该细分市场具备较强的综合竞争力与品牌影响力。依托深厚的技术积淀，ACPS 集团持续主导行业创新，不仅发明了可拆卸拖钩，更推出电动旋转拖钩，推动行业向智能化升级。ACPS 集团已拥有超 100 余项核心专利及 200 余项商标，深度参与全球拖钩行业技术标准制定，并在德国、匈牙利、墨西哥、中国建有生产基地，同时在欧洲、美洲等多地设有研发、销售中心，构建起覆盖欧美及新兴市场的产销网络，并拥有“ORIS”国际知名品牌。作为全球主流车企供应商，ACPS 集团与大众、奔驰、宝马、特斯拉等汽车知名品牌深度绑定，合作年限超 20 余年。在欧洲、北美拖钩市场占比领先，尤其是在全球高端车型拖车钩配套领域处于前列。

##### 2. ACPS 集团的股权结构及产权控制关系

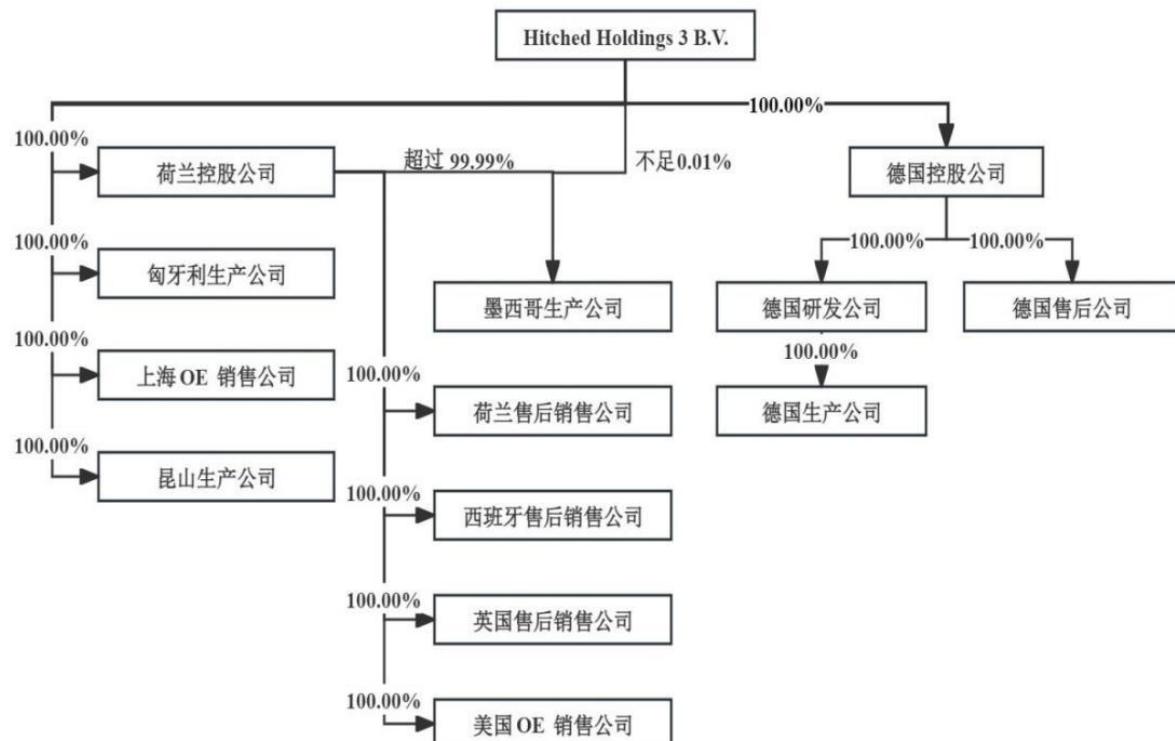
截至评估基准日，ACPS 集团共有 13 家各级控股及参股子公司。ACPS 集团的各级子公司情况，如下表所示：

序号	级次	公司名称	成立时间	注册资本	经营范围/主营业务	出资比例
1	一级	ACPS Automotive Holding 1 B.V.（以下简称荷兰控股公司）	2017 年 1 月 25 日	11,408,712.00 欧元	控股公司	100%
2	一级	欧锐斯汽车系统（上海）有限公司（以下简称上海 OE 销售公司）	2023 年 2 月 9 日	1,000,000.00 欧元	一般项目：汽车零部件研发；货物进出口；技术进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）自主展示（特色）项目：汽车零配件零售；汽车零配件批发；五金产品研发；机电耦合系统研发；贸易经纪；采购代理服务；工业设计服务；工程管理服务；项目策划与公关服务；企业管理咨询；技术服务、技术开发、技术咨询、	100%

序号	级次	公司名称	成立时间	注册资本	经营范围/主营业务	出资比例
					技术交流、技术转让、技术推广。	
3	一级	欧锐斯汽车系统（昆山）有限公司（以下简称昆山生产公司）	2024年3月18日	6,000,000.00欧元	一般项目：汽车零部件研发；机电耦合系统研发；五金产品研发；机械设备研发；金属制品研发；汽车零部件及配件制造；机械零件、零部件加工；试验机制造；模具制造；汽车零配件批发；汽车零配件零售；新能源汽车生产测试设备销售；新能源汽车电附件销售；机械零件、零部件销售；金属工具销售；试验机销售；模具销售；通用设备修理；采购代理服务；销售代理；工业设计服务；工程管理服务；项目策划与公关服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口；技术进出口；企业管理咨询（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	100%
4	一级	ACPS Automotive Kft.（以下简称匈牙利生产公司）	2003年10月13日	5,100,100.00欧元	2920'25 制造汽车车身及拖车（前述为概括性描述）。	100%
5	一级	Hitched (Germany) GmbH（以下简称德国控股公司）	2007年10月13日	25,000.00欧元	收购、持有、管理及融资股权，以及对公司直接或间接持股的企业（“投资对象”）进行商业管理；为投资对象提供管理、咨询及其他服务。不从事《德国银行法》或《德国投资法》意义上的需经许可的业务。	100%
6	一级	Automotive Carrier & Protection Systems México, S A. de C.V.（以下简称墨西哥生产公司）	2007年3月20日	439,490,000.00墨西哥比索	以自身名义或代表第三方，从事各类产品、配件及零部件的采购、销售、制造、分销、委托、代理、进口、出口和加工业务，特别是为汽车行业及一般工业提供导流板等产品。	荷兰控股公司持有499股固定资本股份和4,394,400股可变资本股份。HH3公司持有1股固定资本股份
7	二级	ACPS Automotive, Inc.（以下简称美国OE销售公司）	2019年3月5日	授权股份60,000股；已发行流通股1,000股	根据《密歇根州商业公司法》成立的公司可从事的任何合法活动。	通过荷兰控股公司持有100%股权
8	二级	ACPS Automotive Services B.V.（以下简称荷兰售后销售公司）	2017年11月20日	1.00欧元	汽车零部件及配件批发贸易。	通过荷兰控股公司持有100%股权
9	二级	ACPS Automotive Iberia S.L.（以下简称西班牙售后销售公司）	2017年12月11日	3,000.00欧元	汽车零配件（特别是拖车挂钩及配套产品）的分销与销售；以任何合法方式，代表自身认购或收购，并代表自身持有、管理和转让各类公司的股份和股权。公司可从事上述所有活动，但受证券市场法律约束的交易以及与集体投资机构相关的交易除外。	通过荷兰控股公司持有100%股权
10	二级	ACPS Automotive Services Ltd.（以下简称英国售后销售公司）	2022年12月30日	2.00英镑	汽车其他零部件及配件的制造。	通过荷兰控股公司持有100%股权
11	二级	ACPS Automotive Services GmbH（以下简称德国售后公司）	2018年2月6日	25,000.00欧元	商品（特别是拖车挂钩及相关产品）的贸易、运营和生产；参股任何形式的其他公司，收购和/或设立任何形式的公司，并在国内外设立分支机构；收购其他各类公司的任何形式的股权和/或管理这些公司的业务；筹集资金为第三方提供融资、提供担保并承担第三方的债务责任，但在任何情况下均以无需国家许可或批准为前提。	通过德国控股公司持有100%股权

序号	级次	公司名称	成立时间	注册资本	经营范围/主营业务	出资比例
12	二级	ACPS Oris GmbH (以下简称德国 研发公司)	2007年3 月1日	10,204,10 0.00欧元	汽车零部件的研发、设计、制造与销售。公司经营范围可扩 展至相关产品。	通过德国 控股公司 持有100% 股权
13	三级	ACPS Automotive GmbH (以下简称 德国生产公司)	1993年9 月2日	5,000,000. 00欧元	汽车零部件的研发、制造与销售, 以及报纸广告投放。公司 有权在国内外采取一切直接或间接促进公司目标实现的行 为。	通过德国 研发公司 持有100% 股权

产权控制关系框架图如下:



## 五) 重要子公司基本情况

### 1. 德国生产公司

- (1) 名称: ACPS Automotive GmbH
- (2) 类型: 有限责任公司 (GmbH)
- (3) 法定代表人/授权代表: Michael Weiss、Volker Butz
- (4) 成立日期: 1993年9月2日
- (5) 注册资本: 5,000,000.00欧元
- (6) 注册号: HRB 204182
- (7) 注册地址/办公地址: Bertha-Benz-Straße 2, 74379 Ingersheim
- (8) 经营范围: 汽车零部件的研发、制造与销售, 以及报纸广告投放。公司有

权在国内外采取一切直接或间接促进公司目标实现的行为。

#### (9) 历史沿革

根据《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》，德国生产公司的重要变更情况如下：

1955年11月1日，德国生产公司的前身成立，该企业是由 Hermann Strobach、Franz Dörge 和 Otto Riehle 共同签订合伙协议成立的普通合伙企业，名称为 Strobach, Dörge u. Co，后续于 1957 年 1 月 11 日在商业登记簿完成注册。

1965 年 4 月 29 日，德国生产公司由普通合伙企业变更形式为有限合伙企业，企业名称变更为 Oris-Metallbau KG Hans Riehle。

1993 年 9 月，该合伙企业作出决议将合伙法律形式变更为有限责任公司，企业名称变更为 ORIS Fahrzeugteile Hans Riehle GmbH，该法律形式变更于 1993 年 9 月 2 日完成商业登记。有限责任公司的初始登记股东情况如下：Hans Riehle 持有出资额为 240 万德国马克的股权，Jörg Riehle 持有出资额为 60 万德国马克的股权。

1995 年 6 月至 1996 年 1 月期间，ORIS Fahrzeugteile Hans Riehle GmbH 经多次增资后，注册资本增加至 450 万德国马克。

2000 年 12 月，ORIS Fahrzeugteile Hans Riehle GmbH 的注册资本增加 37,525.60 德国马克，并将注册资本货币单位转换为欧元，转换后总注册资本为 232 万欧元。该注册资本增加事宜于 2001 年 6 月完成商业登记。

2001 年 8 月、2003 年 7 月，股东大会决议将公司注册资本分别增加 68 万欧元、200 万欧元，注册资本最终增至 500 万欧元。相关注册资本增加事宜于 2001 年 9 月 5 日、2003 年 8 月 20 日完成商业登记。根据《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》，当前注册资本 500 万欧元已全额缴付。

2013 年 12 月 19 日，ORIS Fahrzeugteile Hans Riehle GmbH 更名为 BOSAL Automotive Carrier and Protection Systems GmbH。

2018 年 5 月 30 日，BOSAL Automotive Carrier and Protection Systems GmbH 更名为 ACPS Automotive GmbH。

根据《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》，截至 2025 年 10 月 31 日，HH3 公司下属子公司德国研发公司为其单一股东。最近三年，德国生产公司的股东

及股权结构未发生变化。

## 2. 匈牙利生产公司

- (1) 名称: ACPS Automotive Kft.
- (2) 类型: 有限责任公司
- (3) 法定代表人/授权代表: Jürgen Michael Kraus 、 József Furik、 Michael Reinhard August Otto Weiss、 Mákos Csaba
- (4) 成立日期: 2003 年 10 月 13 日
- (5) 注册资本: 5, 100, 100. 00 欧元
- (6) 注册号: 03-09-111065
- (7) 注册地址/办公地址: 6000 Kecskemét, Kadafalva-Heliport 11751/43.
- (8) 经营范围: 2920' 25 制造汽车车身及拖车 (前述为概括性描述)。
- (9) 历史沿革

根据《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》，匈牙利生产公司的重要变更情况如下：

2003 年 10 月， BOSAL Holding B. V. and AUTÓFLEX-KNOTT Kft. 合资设立匈牙利生产公司，其初始名称为“BOSAL-AUTÓFLEX Kft. ”，在匈牙利 Kecskemét 注册成立，注册资本为 1, 000. 00 万福林且已全额缴付。

2004 年，匈牙利生产公司通过公司章程修订，将注册资本由 1, 000. 00 万福林提升至 2. 1 亿福林 (含 1. 12 亿福林现金出资和 9, 800 万福林实物出资)。

2005 年，个人股东 H. Szabó Sándor 与 BOSAL-NEDERLAND B. V. 通过协议受让成为匈牙利生产公司的新股东，原股东 AUTÓFLEX-KNOTT KFT 退出匈牙利生产公司。

2009 年，股东 H. Szabó Sándor 将其股份全部出售给 BOSAL-NEDERLAND B. V (曾用名: BOSAL Holding B. V. )， BOSAL-NEDERLAND B. V. 成为匈牙利生产公司的唯一股东。

2010 年 12 月，匈牙利生产公司将会计记账货币由福林改为欧元，注册资本折合为 140 万欧元。

2011 年 12 月，匈牙利生产公司由“BOSAL-Autóflex Kft. ”更名为“BOSAL Hungary Kft. ”。

2012 年，匈牙利生产公司通过股东决议将注册资本从 140 万欧元增加 370 万欧

元增至 510 万欧元，全额现金出资，2012 年 12 月完成缴纳。

2017 年 3 月，匈牙利生产公司所有权从 BOSAL-NEDERLAND B. V. 转移至 Bosal ACPS Holding 2 B. V.。

2018 年，匈牙利生产公司的注册资本从 510 万欧元增加至 510.01 万欧元。同年 5 月，匈牙利生产公司正式更名为“ACPS Automotive Kft.”；同年 7 月，匈牙利生产公司的所有权从 Bosal ACPS Holding 2 B. V. 转移至 HH3 公司，成为 HH3 公司的全资子公司。

根据《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》，截至 2025 年 10 月 31 日，HH3 公司为其单一股东。最近三年，匈牙利生产公司股东及股权结构均未发生变化。

### 3. 墨西哥生产公司

- (1) 名称：Automotive Carier & Protection Systems México, S A. de C. V.
- (2) 类型：可变资本股份有限公司 (S. A. DE C. V.)
- (3) 法定代表人/授权代表：Fabian Sosa Andrade、Michael Reinhard August Otto Weiss
- (4) 成立日期：2007 年 3 月 20 日
- (5) 注册资本：439,490,000 墨西哥比索（其中固定资本共 500 股，可变资本共 4,394,400 股）
- (6) 注册号：33498
- (7) 注册地址/办公地址：Av. El Marques No. 31, Interior Lote 6, Parque Industrial Querétaro, Querétaro
- (8) 经营范围：以自身名义或代表第三方，从事各类产品、配件及零部件的采购、销售、制造、分销、委托、代理、进口、出口和加工业务，特别是为汽车行业及一般工业提供导流板等产品。
- (9) 历史沿革

根据《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》，墨西哥生产公司的重要变更情况如下：

2007 年 3 月 20 日，Bosal Nederland, B. V. 与 Bosal-Oris GmbH 共同设立墨西哥生产公司（原名为“BOSAL ORIS DE MEXICO, S. A. DE C. V.”）。设立时，墨西哥生产公司的注册资本为 50,000 墨西哥比索（分为 500 股，每股票面金额 100 墨

西哥比索) 且已全额缴付。Bosal Nederland, B. V. 持股 1 股, Bosal-Oris GmbH 持股 499 股。

2010 年 6 月, 墨西哥生产公司通过股东大会决议将可变资本部分增加 4,446,400 墨西哥比索, 注册资本可变部分增加至 4,496,400 墨西哥比索。

2017 年 6 月, 墨西哥生产公司通过股东会决议变更名称为“Automotive Carrier & Protection Systems México, S A. de C. V.”。

2018 年 3 月, 墨西哥生产公司通过股东会决议将公司注册资本的可变部分增加 145,949,800.00 墨西哥比索, 本次增资通过发行 1,459,498 股普通股完成, 该类股票为记名股票, 每股面值 100.00 墨西哥比索, 此次增资由股东 ACPS Automotive Holding 2 B. V. (注: ACPS Automotive Holding 2 B. V. 为曾经的荷兰控股平台, 于 2022 年被 ACPS Automotive Holding 1 B. V. (即荷兰控股公司)吸收合并。) 全额认购并支付, 增资完成后公司注册资本可变部分总额增至 150,446,200.00 墨西哥比索。

2020 年 7 月, 墨西哥生产公司通过股东会决议决定注册资本可变部分增加 50,986,000.00 墨西哥比索, 通过发行 509,860 股 Class “II 类、Serie B 系列” 记名股完成, 每股面值 100.00 墨西哥比索, 此次增资由股东 ACPS Automotive Holding 2 B. V. 全额认购并支付, 公司注册资本可变部分增至 201,432,200.00 墨西哥比索。

2021 年 12 月, 墨西哥生产公司通过股东会决议决定将荷兰控股公司持有的一股固定资产股份转让给 HH3 公司。

2022 年 3 月, 墨西哥生产公司全体股东通过一致决议决定增加注册资本可变资本 238,057,800 墨西哥比索, 通过发行 2,380,578 股 Class “11”、Serie “B” 记名股票实现, 每股面值 100 墨西哥比索, 此次增资由股东 ACPS Automotive Holding 2 B. V. 全额认购并支付, 增资后墨西哥生产公司注册资本可变部分达 439,490,000 墨西哥比索。

2022 年 4 月, ACPS Automotive Holding 2 B. V. 将持有的 499 股 Class “I”、Serie “B” 记名股票 (代表公司固定资产部分, 每股面值 100 墨西哥比索) 和 4,394,400 股 Class “II”、Serie “B” 记名股票 (代表公司可变资本部分, 每股面值 100 墨西哥比索) 转让给荷兰控股公司, 并将对应的 1-I-B 和 1-II-B 号股票凭证

背书转让给后者，转让完成后荷兰控股公司持有墨西哥生产公司 499 股固定资本股份和 4,394,400 股可变资本股份，HH3 公司持有 1 股固定资本股份。

根据《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》，截至 2025 年 10 月 31 日，HH3 公司及下属子公司为其股东。最近三年，墨西哥生产公司股东及股权结构均未发生变化。

### **(三) 委托人与被评估单位的关系**

委托人拟收购被评估单位的股权。

### **(四) 其他资产评估报告使用人**

根据《资产评估委托合同》，本资产评估报告的其他使用人为国家法律、法规规定的资产评估报告使用人。

## **二、评估目的**

根据美力科技公司的战略发展规划，为进一步加强与国际市场的交流与合作，深化海外布局、切入全球高端汽车零部件市场，提高市场竞争力和品牌知名度，美力科技公司拟通过德国全资孙公司 Meili Holding GmbH 收购 HH2 公司持有的 HH3 公司 100% 股权，为此需要对 HH3 公司的股东全部权益价值进行评估。

本次评估目的是为该经济行为提供 HH3 公司股东全部权益价值的参考依据。

## **三、评估对象和评估范围**

评估对象为涉及上述经济行为的 HH3 公司的股东全部权益。

评估范围为 HH3 公司申报的并经过天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的截至 2025 年 10 月 31 日 HH3 公司的全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。按照 HH3 公司提供的业经审计的 2025 年 10 月 31 日财务报表（合并财务报表口径）反映，资产、负债和股东权益的账面价值分别为 219,775,593.05 欧元、216,775,042.62 欧元和 3,000,550.43 欧元，其中归属于母公司股东权益为 3,000,550.43 欧元。

具体内容（合并财务报表口径）如下：

金额单位：欧元

项 目	账面原值	账面价值
一、流动资产		136,255,484.24

项 目	账面原值	账面价值
<b>二、非流动资产</b>		<b>83,520,108.81</b>
其中：固定资产	80,658,280.09	37,462,578.33
在建工程		3,235,991.89
使用权资产		18,508,652.20
无形资产		12,160,496.75
其中：无形资产——其他无形资产		12,160,496.75
开发支出		3,206,985.76
长期待摊费用		3,831,332.65
递延所得税资产		5,114,071.23
<b>资产总计</b>		<b>219,775,593.05</b>
<b>三、流动负债</b>		<b>119,402,933.11</b>
<b>四、非流动负债</b>		<b>97,372,109.51</b>
<b>负债合计</b>		<b>216,775,042.62</b>
<b>股东权益合计</b>		<b>3,000,550.43</b>

委托评估对象和评估范围与上述经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

### (一) 评估范围内主要资产情况

#### 1. 货币资金

货币资金账面价值 16,618,596.95 欧元，包括库存现金 664.74 欧元、银行存款 16,617,932.21 欧元。

#### 2. 应收账款

应收账款账面价值 52,764,283.28 欧元，其中账面余额 55,575,693.16 欧元，坏账准备 2,811,409.88 欧元，均系货款。

#### 3. 存货

存货账面价值 43,682,960.79 欧元，其中账面余额 47,822,066.48 欧元，存货跌价准备 4,139,105.69 欧元。包括原材料、库存商品、低值易耗品和在产品。

#### 4. 建筑物类固定资产

建筑物类固定资产账面原值 6,890,617.59 欧元，账面净值为 4,513,073.58 欧元，主要为位于德国生产基地的生产车间（含配套土地）及位于匈牙利、墨西哥租

赁厂房建筑设施相关的装修改造项目。

## 5. 设备类固定资产

设备类固定资产账面原值 73,767,662.50 欧元, 账面净值 32,949,504.75 欧元, 主要为位于德国、匈牙利、墨西哥生产基地的车床、模具、焊接机器人、装配产线等生产设备及分布于各生产基地和各销售公司的电脑、打印机、办公家具等办公设备。

## (二) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产类型、数量、法律权属状况等

无形资产——其他无形资产账面价值 12,160,496.75 元, 包括办公软件、专利技术、商标和客户资源的摊余额。

截至评估基准日, ACPS 集团拥有的无形资产包括 104 项已授权的专利技术、209 项商标权和客户资源, 具体如下:

### (1) 专利权

截至评估基准日, ACPS 集团共拥有 104 项已授权的专利权, 具体如下:

序号	专利名称	专利号	申请日期	类型	国家
1	Hecklastenträger/ Fahrradträger-befestigung	11155765-8	2013-07-10	专利	EP
2	Energierucksack	10162420-3	2013-09-04	专利	EP
3	load carrier for micro cars	09156958-2	2014-03-05	专利	EP
4	Fix4Bike	201510368958.0	2019-02-19	专利	CN
5	Fix4Bike	14/753,598	2018-01-02	专利	US
6	Fix4Bike	14152505-5	2020-01-22	专利	EP
7	Fix4Bike	201410039199-9	2016-09-21	专利	CN
8	Fix4Bike	14/162,070	2018-05-22	专利	US
9	Schlinderdämpfer auf Basis Fix4bike	17188363-0	2021-03-17	专利	EP
10	Fahrradträgerkupplung	18188931.2	2023-03-15	专利	EP
11	universell Fixmatic	20165014.0	2022-05-11	专利	EP
12	Anbindung am Längsträger des Fahrzeugheck	17/463,788	2024-07-30	专利	US
13	Anbindung am Längsträger des Fahrzeugheck (montagesystem)	21193278.5	2025-10-01	专利	EP
14	Automatic locking adapter	20152669.6	2023-08-16	专利	EP
15	Kupplung mit Umlaufgetriebe	07014638-6	2009-12-02	专利	EP
16	Kupplung mit Umlaufgetriebe	09171110-1	2012-02-29	专利	EP
17	Kupplung mit Umlaufgetriebe	11/881151	2010-04-20	专利	US
18	Kupplung mit Umlaufgetriebe	200710137169-1	2013-05-22	专利	CN

序号	专利名称	专利号	申请日期	类型	国家
19	Kupplung mit Umlaufgetriebe	10182390-4	2013-06-05	专利	EP
20	Nachbestromen	10157255-0	2014-12-03	专利	EP
21	Stützlastmessung mit Hilfe der Schwingungsmessung	10188249-6	2014-07-16	专利	EP
22	Stützlastmessung mit Hilfe der Schwingungsmessung	14176932-3	2016-04-27	专利	EP
23	Absicherung durch Wegnahme der Versorgungsspannung	12179064-6	2014-04-30	专利	EP
24	Knickwinkelerfassung	201310244515-1	2017-04-12	专利	CN
25	Knickwinkelerfassung	13172300-9	2016-05-18	专利	EP
26	Drehbarer Sensor in der Kupplungskugel	15725562-1	2023-11-15	专利	EP
27	Stützlastmessung (V)	17724325-0	2022-02-23	专利	EP
28	installation unit	17/094,137	2023-02-14	专利	US
29	Befestigung der Steckdose am Kugelhals durch Verklipsen	20205960.6	2023-09-13	专利	EP
30	Stützlastmessung (III) durch KGH-Deformation	11189371-5	2015-05-06	专利	EP
31	Stützlastmessung (III) durch KGH-Deformation	13/295598	2015-10-06	专利	US
32	Stützlasterkennung (IV) über Hallsensoren	201210336829-X	2016-06-08	专利	CN
33	Stützlasterkennung (IV) über Hallsensoren	13/612,244	2015-03-03	专利	US
34	Stützlasterkennung (IV) über Hallsensoren	12183767-8	2016-08-03	专利	EP
35	Krafterfassung	15154440-0	2018-10-17	专利	EP
36	Krafterfassung	14/620,857	2018-05-29	专利	US
37	Krafterfassung	201510079913-1	2019-02-19	专利	CN
38	Kabelführung im Kugelhals	15169689-5	2020-01-01	专利	EP
39	Kabelführung im Kugelhals	14/731,975	2017-08-29	专利	US
40	Kabelführung im Kugelhals	15169694-5	2019-04-24	专利	EP
41	Knickwinkelsensor - Federstahlring (Knickwinkelsensor III)	16197735-0	2021-10-20	专利	EP
42	Knickwinkelsensor IV	16197739-2	2020-02-26	专利	EP
43	US Receiver mit elektrischer Entriegelung / Aktuator	17/328,397	2023-07-18	专利	US
44	Kabelbefestigung	15199847-3	2019-06-19	专利	EP
45	Kabelbefestigung	14/969,758	2017-08-29	专利	US
46	Sensor to measure the movement of the ball neck	18154409-9	2021-01-27	专利	EP
47	Sensor to measure the movement of the ball neck	15/890,769	2021-06-15	专利	US
48	Sensor to measure the movement of the ball neck	21153350.0	2024-03-27	专利	EP
49	Steckdose mit Check Control der Anhängerlampen	16157298-7	2020-04-29	专利	EP
50	Erfassung der Drehstellung mit Neigungssensor	18154423-0	2021-05-05	专利	EP

序号	专利名称	专利号	申请日期	类型	国家
51	Erfassung der Drehstellung mit Neigungssensor	15/890,727	2020-09-22	专利	US
52	Sensor cable ducting (Kugelhals für Drehwinkelsensor)	16180963-7	2020-10-07	专利	EP
53	Fixierung der Steckdose im Kugelhals mittels Heisskleber	21201448.4	2025-03-12	专利	EP
54	Kupplungsträger als Gitterkonstruktion	08173079-8	2012-10-24	专利	EP
55	Kodierter Ballmount	13/205375	2013-09-17	专利	US
56	Crashträger	14152336-5	2018-10-10	专利	EP
57	Crashträger	201410039768-X	2018-07-20	专利	CN
58	Crashträger	14/161,864	2015-11-03	专利	US
59	Schwenkbare AHK an US Receiver	2015249123	2019-08-22	专利	AU
60	Schwenkbare AHK an US Receiver	2910887	2022-09-13	专利	CA
61	Schwenkbare AHK an US Receiver	MX/a/2015/015283	2025-03-12	专利	MX
62	Schwenkbare AHK an US Receiver	14/929,963	2019-10-08	专利	US
63	Schwenkbare AHK an US Receiver	16/547,300	2022-01-11	专利	US
64	Schwenkbare AHK an US Receiver	2019268120	2021-08-19	专利	AU
65	geänderte Schwenkbare AHK an US Receiver	15/492,471	2020-07-21	专利	US
66	geänderte Schwenkbare AHK an US Receiver	201710150832.5	2022-02-25	专利	CN
67	Verriegelung in Ruheposition mit Stift	16187840-0	2020-06-10	专利	EP
68	Verriegelung in Ruheposition mit Stift	15/261,323	2019-01-29	专利	US
69	Verriegelung in Ruheposition mit Stift	16187841-8	2020-03-25	专利	EP
70	Abdeckung des Kugelhalses I	18191273-4	2021-03-10	专利	EP
71	Tower cover for AK41	19152613-6	2022-04-20	专利	EP
72	Kupplungsträger aus hochfestem Stahl	08173077-2	2011-07-06	专利	EP
73	Crossbeam bracket X shape	16151064-9	2019-04-03	专利	EP
74	Crossbeam bracket X shape	14/994,891	2017-12-26	专利	US
75	Abdeckung des Kugelhalses II	18191279-1	2021-05-26	专利	EP
76	Ruhestellungssteinrichtung System E3 (E5/2)	20202150.7	2025-08-27	专利	EP
77	Ruhestellungssteinrichtung System E3 (E5/2)	17/082,590	2023-02-14	专利	US
78	Vereinfachte E3 /Asymmetrische Verriegelung über 3 Kugeln	17/238,422	2023-11-14	专利	US
79	Schalenträger	09163417-0	2012-05-16	专利	EP
80	Schalenträger	12/456,848	2013-04-23	专利	US
81	Abdeckung des Kugelhalses III	18191266-8	2021-03-10	专利	EP
82	Gehäuse-/Flanschplattenverbindung	17/082,694	2023-02-14	专利	US
83	E3 neu halb elektrisch / Kugelverdrehung	21169959.0	2025-10-15	专利	EP

序号	专利名称	专利号	申请日期	类型	国家
84	E3 neu halbelektrisch / Kugelverdrehung	17/238,534	2023-11-14	专利	US
85	Kugelhälse China	202421407924.9	2025-07-08	专利	CN
86	Gußquerträger	11167403-2	2018-07-04	专利	EP
87	US Receiver mit Schwenkantrieb	17/330,739	2023-07-25	专利	US
88	Drei Bein Anbindung - Leichtbau	19152249-9	2021-11-17	专利	EP
89	Drei Bein Anbindung - Leichtbau	16/259.529	2021-06-22	专利	US
90	Antriebseinheit für eine Anhängerkupplung	06016788-9	2008-10-15	专利	EP
91	Radiale Verriegelung	06013793-2	2011-03-09	专利	EP
92	Radiale Verriegelung	11/483404	2009-10-20	专利	US
93	Radiale Verriegelung	14183082-8	2019-05-08	专利	EP
94	Radiale Verriegelung	10182446-4	2014-09-03	专利	EP
95	System M 6	201210337149-X	2016-12-21	专利	CN
96	System M 6	13/612,174	2015-03-03	专利	US
97	System M 6	12183766-0	2016-04-06	专利	EP
98	System M 6	12183764-5	2016-08-10	专利	EP
99	Knob for AK-41	006305348/0001-00 02	2019-03-13	外观设计	EU
100	Knob for AK-41 / Actuator for a trailer hitch	29/705,485	2020-12-29	外观设计	US
101	Knob for AK-41	006305348/0001-00 02	2019-03-13	外观设计	GB
102	swivable US receiver	015014737-0001 - 0008	2023-03-16	外观设计	EU
103	Seitenanbindungen I	202430363823.5	2025-05-23	外观设计	CN
104	Seitenanbindungen II	202430363892.6	2025-07-08	外观设计	CN

## (2) 商标权

截至评估基准日，ACPS 集团共拥有 209 项商标权，具体如下：

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
1	PUSH und LIFT (image)		004800348	9, 12	2005-12-09	2007-04-03	EU
2	PUSH und LIFT (image)		004800348	9, 12	2005-12-09	2007-04-03	GB
3	ORIS-FIX		018036921	6, 8, 9, 12, 18, 20	2019-03-18	2019-07-20	EU
4	ORIS-FIX		UK00918036921	6, 8, 9, 12, 18, 20	2019-03-18	2019-07-20	GB
5	ORIS-FIX		88/595136	9, 12	2019-08-27	2020-09-29	US
6	ORIS_acps		017882245	8, 9, 12, 18	2018-03-29	2018-10-30	EU
7	ORIS_acps		915991845	6	2018-09-29	2019-08-20	BR

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
8	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	3744958	8	2018-09-21	2020-04-24	AR
9	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	3744959	9	2018-09-21	2020-04-24	AR
10	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	3744960	12	2018-09-21	2020-04-24	AR
11	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	3744961	18	2018-09-21	2020-04-24	AR
12	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	88/125951	6, 8, 9, 11, 12, 18, 22	2018-09-20	2020-04-28	US
13	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	017882245	8, 9, 12, 18	2018-03-29	2018-12-14	AU, CH, CN, JP, KR, MX, NO, NZ, RS, RU, UA, BY
14	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	915991888	18	2018-09-29	2019-08-20	BR
15	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	915991896	20	2018-09-29	2019-08-20	BR
16	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	915991870	12	2018-09-29	2019-08-20	BR
17	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	915991853	8	2018-09-29	2019-08-20	BR
18	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	915991861	9	2018-09-29	2019-08-20	BR
19	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	017882245	8, 9, 12, 18	2018-03-29	2018-10-30	GB
20	ORIS_acps	<b>ORIS_acps</b>	1920159	6, 8, 9, 11, 12, 18	2018-09-14	2022-02-22	CA
21	ORIS white		915941422	12	2018-09-22	2019-07-16	BR
22	ORIS white		3070470	18	2018-09-21	2020-04-24	AR
23	ORIS white		915941414	9	2018-09-22	2019-07-16	BR
24	ORIS white		915941392	6	2018-09-22	2019-07-23	BR
25	ORIS white		1920098	6, 8, 9, 12, 18	2018-09-14	2022-02-22	CA
26	ORIS white		3070466	12	2018-09-21	2020-04-24	AR
27	ORIS white		3070463	9	2018-09-21	2020-04-20	AR
28	ORIS white		3070460	8	2018-09-21	2020-04-20	AR

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
29	ORIS white		915941406	8	2018-09-22	2019-07-23	BR
30	ORIS white		915941449	20	2018-09-22	2019-07-16	BR
31	ORIS white		017878288	8, 9, 12, 18	2018-03-22	2018-10-30	EU
32	ORIS white		017878288	8, 9, 12, 18	2018-03-22	2018-10-30	GB
33	ORIS white		88/125927	6, 8, 9, 12, 18, 20, 22	2018-09-20	2020-04-28	US
34	ORIS white		017878288	8, 9, 12, 18	2018-03-22	2018-12-14	AU, CH, IN, JP, KR, MX, NO, RS, RU, UA, KZ, BY
35	ORIS white		915941430	18	2018-09-22	2019-07-16	BR
36	ORIS blue		IR 017878285_01	8, 9, 12, 18	2018-12-14	2018-12-14	AU, CH, CN, IN, JP, KR, MX, NO, NZ, RS, RU, UA, KZ, BY
37	ORIS blue		915941384	20	2018-09-22	2019-07-16	BR
38	ORIS blue		915941376	18	2018-09-22	2019-07-16	BR
39	ORIS blue		915941368	12	2018-09-22	2019-07-16	BR
40	ORIS blue		915941350	9	2018-09-22	2019-07-23	BR
41	ORIS blue		915941341	8	2018-09-22	2019-07-16	BR
42	ORIS blue		915941333	6	2018-09-22	2019-07-16	BR
43	ORIS blue		3744951	9	2018-09-21	2020-04-24	AR

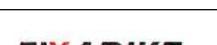
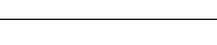
序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
44	ORIS blue		017878285	8, 9, 12, 18, 20	2018-03-22	2018-10-30	EU
45	ORIS blue		3744953	18	2018-09-21	2020-04-24	AR
46	ORIS blue		1920093	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-09-14	2022-02-22	CA
47	ORIS blue		88/125924	6, 8, 9, 12, 16, 18, 20	2018-09-20	2020-04-28	US
48	ORIS blue		3744952	12	2018-09-21	2020-04-24	AR
49	ORIS blue		UK00917878285	8, 9, 12, 18, 20	2018-03-22	2018-10-30	GB
50	ORIS blue		3744950	8	2018-09-21	2020-04-24	AR
51	ORIS acps	<b>ORIS acps</b>	017882243	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-03-29	2018-10-30	EU
52	ORIS acps	<b>ORIS acps</b>	017882243	8, 9, 12, 18	2018-03-29	2018-12-14	AU, CH, CN, IN, JP, KR, MX, NO, RS, RU, UA, BY
53	ORIS acps	<b>ORIS acps</b>	915991900	6	2018-09-29	2019-08-20	BR
54	ORIS acps	<b>ORIS acps</b>	915991918	8	2018-09-29	2019-08-20	BR
55	ORIS acps	<b>ORIS acps</b>	915991926	9	2018-09-29	2019-08-20	BR
56	ORIS acps	<b>ORIS acps</b>	915991934	12	2018-09-29	2019-08-20	BR
57	ORIS acps	<b>ORIS acps</b>	915991950	20	2018-09-29	2019-08-20	BR
58	ORIS acps	<b>ORIS acps</b>	1920078	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-09-14	2022-02-22	CA
59	ORIS acps	<b>ORIS acps</b>	UK00917882243	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-03-29	2018-10-30	GB
60	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	017878983	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-03-22	2018-10-30	EU

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
61	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	UK00917878983	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-03-22	2018-10-30	GB
62	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	915932997	18	2018-09-21	2019-08-20	BR
63	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	915932970	12	2018-09-21	2019-08-20	BR
64	oris ACPS	<b>ORIS ACPS</b>	88/117162	6, 8, 9, 12, 16, 18, 20, 22	2018-09-14	2020-04-28	US
65	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	915932962	9	2018-09-21	2019-08-20	BR
66	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	1920133	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-09-14	2022-02-22	CA
67	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	915932954	8	2018-09-21	2019-08-20	BR
68	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	915932946	6	2018-09-21	2019-08-20	BR
69	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	3070567	8	2018-09-21	2020-04-24	AR
70	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	915933004	20	2018-09-21	2019-08-20	BR
71	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	3284652	9	2018-09-21	2022-05-19	AR
72	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	3037574	12	2018-09-21	2020-04-24	AR
73	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	3070577	18	2018-09-21	2020-04-24	AR
74	oris ACPS	<b>oris ACPS</b>	017878983	8, 9, 12, 18	2018-03-22	2018-12-14	AU, CH, CN, JP, KR, MX, NO, RS, RU, UA, BY
75	Oris (word)	Oris (word)	1096293	8, 12	2001-04-03	2005-02-24	CA
76	Oris (word)	Oris (word)	468 402	7, 8, 12, 28	1982-03-18	1982-03-18	AT, BE, CH, CZ, FR, IT, LI, LU, MC, NL, PT, SI, SK

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
77	Oris (word)	Oris (word)	76090938	12	2000-07-19	2006-01-17	US
78	Oris (word)	Oris (word)	876512	8, 9, 12	2006-10-23	2010-04-27	CH, JP, KR, LI, MC, ME, RS, RU, UA, KZ, BY
79	Oris (word)	Oris (word)	000123190	8, 12, 28	1996-04-01	1998-11-16	GB
80	Oris (word)	Oris (word)	000123190	8, 12, 28	1996-04-01	1998-11-16	EU
81	O white		88/125934	6, 8, 9, 12, 16, 18, 22	2018-09-20	2020-04-28	US
82	O white		017878294	8, 9, 12, 18	2018-03-22	2018-12-14	AU, CH, CN, IN, JP, KR, MX, NO, NZ, RS, RU, UA, BY
83	O white		3744966	8	2018-09-21	2020-04-24	AR
84	O white		017878294	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-03-22	2018-10-30	EU
85	O white		UK00917878294	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-03-22	2018-10-30	GB
86	O white		1920135	6, 8, 9, 11, 12, 18	2018-09-14	2022-02-22	CA
87	O white		915941511	20	2018-09-22	2019-07-23	BR
88	O white		3744967	9	2018-09-21	2020-04-24	AR
89	O white		3744968	12	2018-09-21	2020-04-24	AR
90	O white		3744969	18	2018-09-21	2020-06-06	AR
91	O white		915941473	8	2018-09-22	2019-07-16	BR
92	O white		915941481	9	2018-09-22	2019-07-16	BR

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
93	O white		915941490	12	2018-09-22	2019-07-16	BR
94	O white		915941503	18	2018-09-22	2019-07-16	BR
95	O white		915941465	6	2018-09-22	2019-07-23	BR
96	O blue		915941295	9	2018-09-22	2019-07-16	BR
97	O blue		3744963	9	2018-09-21	2020-04-24	AR
98	O blue		3744964	12	2018-09-21	2020-04-24	AR
99	O blue		3744965	18	2018-09-21	2020-04-24	AR
100	O blue		3744962	8	2018-09-21	2020-04-24	AR
101	O blue		915941260	6	2018-09-22	2019-07-16	BR
102	O blue		017878291	8, 9, 12, 18	2018-03-22	2018-12-14	AU, CH, CN, IN, JP, KR, MX, NO, NZ, RS, RU, UA, BY
103	O blue		88/125912	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-09-20	2020-04-28	US
104	O blue		017878291	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-03-22	2018-10-30	EU
105	O blue		UK00917878291	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-03-22	2018-10-30	GB
106	O blue		915941279	8	2018-09-22	2019-07-23	BR
107	O blue		915941309	12	2018-09-22	2019-07-23	BR
108	O blue		915941317	18	2018-09-22	2019-07-16	BR
109	O blue		915941325	20	2018-09-22	2019-07-16	BR

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
110	O blue		1920087	6, 8, 9, 12, 18	2018-09-14	2022-02-22	CA
111	bosal (red image with towbar)		98-3809	12	1998-12-03	2000-06-08	LT
112	FIXMATIC 2 (word)	FIXMATIC 2 (word)	018107374	12	2019-08-12	2019-12-20	EU
113	FIXMATIC 2 (word)	FIXMATIC 2 (word)	88/789698	12	2020-02-07	2021-05-18	US
114	FIXMATIC 2 (word)	FIXMATIC 2 (word)	UK00918107374	12	2019-08-12	2019-12-20	GB
115	FIXMATIC 2 (image)		018125844	12	2019-09-17	2020-01-21	EU
116	FIXMATIC 2 (word)	FIXMATIC 2 (word)	44048470	12	2020-02-12	2021-02-21	CN
117	FIXMATIC 2 (image)		018125844	12	2019-09-17	2020-01-21	GB
118	FIX4BIKE 2 (word)	FIX4BIKE 2 (word)	018107379	12	2019-08-12	2019-12-20	EU
119	FIX4BIKE 2 (word)	FIX4BIKE 2 (word)	88/789670	12	2020-02-07	2021-05-18	US
120	FIX4BIKE 2 (word)	FIX4BIKE 2 (word)	018107379	12	2019-08-12	2019-12-20	GB
121	FIX4BIKE 2 (image)		018125845	12	2019-09-17	2020-03-04	GB
122	FIX4BIKE 2 (image)		018125845	12	2019-09-17	2020-03-04	EU
123	FIX4BIKE 2 (image)		88/789641	12	2020-02-07	2021-05-18	US
124	Orismatic 2 (image)		2345488	12	2020-03-18	2021-02-17	MX
125	Orismatic 2 (image)		2345486	9	2020-03-18	2020-09-30	MX
126	Orismatic 2 (image)		88/837238	9, 12	2020-03-17	2021-05-25	US

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
127	Orismatic 2 (image)		018127614	9, 12	2019-09-24	2020-06-20	EU
128	Orismatic 2 (image)		UK00918127614	9, 12	2019-09-24	2020-06-20	GB
129	ORIS-MATIC	ORIS-MATIC	002060614	9, 12	2001-01-29	2002-04-03	EU
130	ORIS-MATIC	ORIS-MATIC	002060614	9, 12	2001-01-29	2002-04-03	GB
131	FIXMATIC (image)		1291997	12	2015-11-03	2015-11-03	WO(EU)
132	FIXMATIC (image)		83657	12	2015-05-04	2016-10-11	CY
133	FIXMATIC (image)		1291998	12	2015-11-03	2015-11-03	WO(EU)
134	FIX4BIKE (image)		83656	12	2015-05-04	2016-06-10	CY
135	ACPS oris		017878987	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-03-22	2018-10-30	EU
136	ACPS oris		915933055	18	2018-09-21	2019-08-20	BR
137	ACPS oris		915933047	12	2018-09-21	2019-08-20	BR
138	ACPS oris		915933039	9	2018-09-21	2019-08-20	BR
139	ACPS oris		915933020	8	2018-09-21	2019-08-20	BR
140	ACPS oris		915933012	6	2018-09-21	2019-08-20	BR
141	ACPS oris		915933063	20	2018-09-21	2019-08-20	BR
142	ACPS oris		3744939	9	2018-09-21	2020-04-24	AR
143	ACPS oris		3744938	8	2018-09-21	2020-04-24	AR

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
144	ACPS oris	<b>ACPS oris</b>	88/117194	6, 8, 9, 12, 16, 18, 20, 22	2018-09-14	2020-05-05	US
145	ACPS oris	<b>ACPS oris</b>	1920148	6, 8, 9, 11, 12, 18	2018-09-14	2022-02-22	CA
146	ACPS oris	<b>ACPS oris</b>	017878987	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-03-22	2018-10-30	GB
147	ACPS oris	<b>ACPS oris</b>	017878987	8, 9, 12, 18	2018-03-22	2018-12-14	AU, CH, CN, JP, KR, MX, NO, RS, RU, UA, BY
148	ACPS oris	<b>ACPS oris</b>	3744941	18	2018-09-21	2020-04-24	AR
149	ACPS oris	<b>ACPS oris</b>	3744940	12	2018-09-21	2020-04-24	AR
150	ACPS AUTOMOTIVE white	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	88/433759	6, 8, 9, 12, 16, 18	2019-05-16	2020-06-30	US
151	ACPS AUTOMOTIVE white	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	017992221	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-11-27	2019-06-17	EU
152	ACPS AUTOMOTIVE white	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	1962545	6, 8, 9, 12, 18	2019-05-13	2022-02-22	CA
153	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	3752602	18	2018-10-24	2020-04-24	AR
154	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	3752601	12	2018-10-24	2020-11-27	AR
155	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	3752600	9	2018-10-24	2020-11-27	AR
156	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	3752599	8	2018-10-24	2020-11-27	AR
157	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	916197158	20	2018-11-02	2019-08-27	BR
158	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	1927722	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-10-29	2022-02-22	CA
159	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	017895075	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-05-02	2022-02-14	EU
160	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	916197077	6	2018-11-02	2019-08-27	BR

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
161	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	916197085	8	2018-11-02	2019-08-27	BR
162	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	916197107	9	2018-11-02	2019-08-27	BR
163	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	916197115	12	2018-11-02	2019-08-27	BR
164	ACPS AUTOMOTIVE large	<b>ACPS AUTOMOTIVE</b>	916197131	18	2018-11-02	2019-08-27	BR
165	ACPS AUTOMOTIVE	<b>ACPS Automotive</b>	3727598	9	2018-07-25	2021-05-30	AR
166	ACPS Automotive	<b>ACPS Automotive</b>	017745209	8, 9, 12, 18	2018-01-29	2018-06-15	EU
167	ACPS Automotive	<b>ACPS Automotive</b>	017745209	8, 9, 12, 18	2018-01-29	2018-06-15	GB
168	ACPS AUTOMOTIVE	<b>ACPS Automotive</b>	3727599	12	2018-07-25	2022-02-15	AR
169	ACPS AUTOMOTIVE	<b>ACPS Automotive</b>	3727600	18	2018-07-25	2022-02-15	AR
170	ACPS Automotive	<b>ACPS Automotive</b>	915105896	12	2018-07-26	2019-07-02	BR
171	ACPS AUTOMOTIVE	<b>ACPS Automotive</b>	88/054,283	8, 9, 12, 16, 18, 22	2018-07-26	2020-04-28	US
172	ACPS Automotive	<b>ACPS Automotive</b>	017745209_01	8, 9, 12, 18	2018-07-26	2018-07-26	AU, CH, CN, IN, JP, KR, MX, NO, NZ, RS, RU, UA
173	ACPS AUTOMOTIVE	<b>ACPS Automotive</b>	1912264	8, 9, 11, 12, 18	2018-07-30	2021-12-01	CA
174	ACPS AUTOMOTIVE	<b>ACPS Automotive</b>	3727597	8	2018-07-25	2021-06-10	AR
175	ACPS Automotive	<b>ACPS Automotive</b>	915105861	9	2018-07-26	2019-07-02	BR
176	ACPS Automotive	<b>ACPS Automotive</b>	915105926	18	2018-07-26	2019-07-02	BR
177	ACPS Automotive	<b>ACPS Automotive</b>	915105810	8	2018-07-26	2019-07-02	BR

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
178	ACPS Automotive	<b>ACPS Automotive</b>	51994970	9	2020-12-09	2022-09-21	CN
179	ACPS AUTOMOTIVE white		017992221	6, 8, 9, 12, 18, 20	2019-12-19	2019-12-19	AU, CH, CN, IN, JP, KR, MX, NO, NZ, RU, UA, BY
180	ACPS AUTOMOTIVE white		UK00917992221	6, 8, 9, 12, 18, 20	2018-11-27	2019-06-17	GB
181	T-Sensor (image)		018197614	9, 12	2020-02-18	2020-06-19	EU
182	T-Sensor (image)		2108972	9, 12	2020-08-04	2020-10-28	AU
183	O-Sensor (word and image)		018291616	9, 12	2020-08-17	2021-01-08	EU
184	O-Sensor (word and image)		90515525	9	2021-02-06	2022-10-11	US
185	O-Sensor (word and image)		018291616	9, 12	2021-02-16	2021-02-16	CH, GB, NO, UA
186	Sensoris (word and image)		90/515603	9, 12	2021-02-06	2022-03-29	US
187	Sensoris (word and image)		018291620_01	9, 12	2021-02-16	2021-02-16	CH, CN, GB, NO, UA
188	Sensoris (word and image)		018291620	9, 12	2020-08-17	2021-01-01	EU
189	TRACC (word)	TRACC (word)	01690/2021	12	2021-02-03	2021-06-24	CH
190	TRACC (word)	TRACC (word)	018292907	12	2020-08-18	2021-01-08	EU
191	HOOKED ON	<b>HOOKED ON</b>	018584530	12	2021-10-21	2022-03-04	EU
192	HOOKED ON	<b>HOOKED ON</b>	018584530_01	12	2022-04-04	2022-04-04	CH, GB, NO
193	ACPS (word)	ACPS (word)	3753543	9, 12	2022-02-11	2022-05-06	GB
194	ACPS (word)	ACPS (word)	1460259	9, 12	2018-01-29	2022-05-03	BX

序号	商标名称	商标图文	注册号	国际分类	申请日期	注册日	国家/地区
195	ACPS (word)	ACPS (word)	2022/01124	9, 12	2018-01-29	2022-04-11	SE
196	ACPS (word)	ACPS (word)	30 2022 004 399.4	9, 12	2018-01-29	2022-08-18	DE
197	ACPS (word)	<b>ACPS</b>	017745183	8, 18	2018-01-29	2022-02-21	EU
198	ACPS (word)	<b>ACPS</b>	O-577830	9, 12	2018-01-29	2022-09-21	CZ
199	ACPS (word)	ACPS (word)	224873771	9, 12	2018-01-29	2023-02-10	FR
200	ACPS (word)	ACPS (word)	M22 00560	9, 12	2018-01-29	2022-12-19	HU
201	ACPS (word)	ACPS (word)	4166712(3)	9, 12	2018-01-29	2023-03-07	ES
202	Oris Automotive Systems	ORIS AUTOMOTIVE SYSTEMS	64402650	9	2022-05-05	2023-05-14	CN
203	Oris Automotive Systems (chinesische Schriftzeichen) 欧锐汽车系统	欧锐汽车系统	64387123	9	2022-05-05	2023-03-28	CN
204	Oris Automotive Systems (chinesische Schriftzeichen) 欧锐斯汽车系统	欧锐斯汽车系统	68386300A	9, 12	2022-11-16	2023-08-07	CN
205	Oris Automotive Systems (chinesische Schriftzeichen) 欧锐斯汽车系统	欧锐斯汽车系统	68386300	9	2022-11-16	2024-06-14	CN
206	Oris Automotive Systems (chinesische Schriftzeichen) 欧锐斯汽车系统	欧锐斯汽车系统	71242696	9	2023-04-27	2024-09-14	CN
207	DISAPPEARING RECEIVER	DISAPPEARING RECEIVER	76612586	12	2024-01-25	2024-08-21	CN
208	DISAPPEARING HITCH	DISAPPEARING HITCH	7846078	12	2023-08-04	2025-06-24	US
209	DISAPPEARING HITCH	DISAPPEARING HITCH	76607300	12	2024-01-25	2024-08-21	CN

### (3) 客户资源

HH3 公司经过多年在汽车拖钩市场的深耕，已拥有较为完善的销售体系和专业的销售团队。HH3 公司业务遍及欧洲、北美洲等国际市场，通过其在德国、匈牙利、英国、西班牙、美国、墨西哥、中国等国家的经营主体开展业务。随着产品布局持续完善、市场渠道不断深化，HH3 公司与大众集团、梅赛德斯奔驰、吉利沃尔沃、宝马集团、特斯拉、本田、马自达等国际知名汽车品牌以及 Rameder、博萨尔(BOSAL)、司库伯 (STAHLGRUBER)、LKQ FORCE 等汽车售后市场客户建立了长期稳固的合作关系。

### **(三) 企业申报的表外资产的类型、数量**

HH3 公司无申报表外资产。

### **(四) 引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额**

本评估报告不存在引用其他机构报告的情况。

## **四、价值类型**

1. 价值类型及其选取：资产评估价值类型包括市场价值和市场价值以外的价值（投资价值、在用价值、清算价值、残余价值等）两种类型。经评估人员与委托人充分沟通后，根据本次评估目的、市场条件及评估对象自身条件等因素，最终选定市场价值作为本评估报告的评估结论的价值类型。

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

## **五、评估基准日**

为使得评估基准日与拟进行的经济行为和评估工作日接近，委托人确定本次评估基准日为 2025 年 10 月 31 日，并在资产评估委托合同中作了相应约定。

评估基准日的选取是委托人根据本项目的实际情况、评估基准日尽可能接近经济行为的实现日，尽可能减少评估基准日后的调整事项等因素后确定的。同时本着有利于保证评估结果有效地服务于评估目的，准确划定评估范围，准确高效地清查核实资产，合理选取评估作价依据的原则，选择距相关经济行为计划实现日较接近的日期作为评估基准日。

## 六、评估依据

### (一) 法律法规依据

1. 《资产评估法》；
2. 《公司法》《民法典》《证券法》等；
3. 《上市公司重大资产重组管理办法》；
4. 其他与资产评估有关的法律、法规等。

### (二) 评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》；
2. 《资产评估职业道德准则》；
3. 《资产评估执业准则——资产评估程序》；
4. 《资产评估执业准则——资产评估报告》；
5. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》；
6. 《资产评估执业准则——资产评估档案》；
7. 《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》；
8. 《资产评估执业准则——企业价值》；
9. 《资产评估执业准则——不动产》；
10. 《资产评估执业准则——机器设备》；
11. 《资产评估执业准则——资产评估方法》；
12. 《资产评估价值类型指导意见》；
13. 《资产评估对象法律权属指导意见》；
14. 《资产评估专家指引第 6 号——上市公司重大资产重组评估报告披露》。

### (三) 权属依据

1. HH3 公司提供的商业登记册、公司章程；
2. 与资产及权利的取得及使用有关的合同、财务报表及其他会计资料；
3. 资产购买发票及土地登记资料等权属证明；
4. 其他产权证明文件。

### (四) 取价依据

1. 被评估单位提供的评估申报资料；

2. 被评估单位截至评估基准日的审计报告以及相关财务报表；
3. 主要资产所在地政府及相关政府部门颁布的有关政策、规定、实施办法等法规文件；
4. 被评估单位的历史生产经营资料、经营规划和收益预测资料；
5. 行业统计资料、相关行业及市场容量、市场前景、市场发展及趋势分析资料、定价策略及未来营销方式、类似业务公司的相关资料；
6. 从同花顺 iFinD 金融数据终端查询的相关数据；
7. 企业会计准则及其他会计法规和制度、部门规章等；
8. 评估专业人员对资产核实、勘查、检测、分析等所搜集的佐证资料；
9. 其他资料。

## 七、评估方法

### （一）评估方法的选择

根据现行资产评估准则及有关规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、收益法和市场法。

#### 1. 资产基础法

根据 ACPS 集团所处行业特点，资产基础法无法涵盖企业经营积累的诸如客户资源、人力资源、技术业务能力、品牌声誉等无形资产或资源的价值，不能全面、合理地体现股东全部权益价值，故本次评估不宜采用资产基础法。

#### 2. 收益法

ACPS 集团业务模式已经逐步趋于成熟，在延续现有的业务内容和范围的情况下，未来收益能够合理预测，与企业未来收益的风险程度相对应的折现率也能合理估算，故本次评估宜采用收益法。

#### 3. 市场法

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。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。由于国际资本市场上存在一定数量的与 ACPS 集团业务相同或类似的上市公司，可以通过公开渠道获得可比公司财务数据等资料，因此可以采用上市公司比较法对 ACPS 集团进行评估。由于难以获得足够的具备详细信息的可比交易案例，因此本次

评估不宜采用交易案例比较法。

综上所述，结合本次资产评估的对象、评估目的和评估人员所收集的资料，确定分别采用收益法和市场法对委托评估的 HH3 公司的股东全部权益价值进行评估。

## （二）收益法简介

收益法是指通过将被评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

### 一）收益法的应用前提

1. 投资者在投资某个企业时所支付的价格不会超过该企业(或与该企业相当且具有同等风险程度的同类企业)未来预期收益折算成的现值。
2. 能够对企业未来收益进行合理预测。
3. 能够对与企业未来收益的风险程度相对应的折现率进行合理估算。

### 二）收益法的模型

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产（负债）的价值，确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务

企业整体价值=企业自由现金流评估值+溢余资产价值+非经营性资产的价值-非经营性负债的价值

本次评估采用分段法对企业的现金流进行预测，即将企业未来现金流分为明确的预测期期间的现金流和明确的预测期之后的现金流。计算公式为：

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{CFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：  $n$ ——明确的预测年限

$CFF_t$ ——第  $t$  年的企业现金流

$r$ ——折现率

$t$ ——未来的第  $t$  年

$P_n$ ——第  $n$  年以后的价值

企业自由现金流  $CFF$ =息前税后利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额

### 三) 收益期与预测期的确定

本次评估假设公司的存续期间为永续期，那么收益期为无限期。采用分段法对公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业产品的周期性和企业自身发展的情况，根据评估人员的市场调查和预测，取约 5.17 年（即至 2030 年末）作为分割点较为适宜。

### 四) 收益额—现金流的确定

本次评估中预期收益口径采用企业自由现金流，计算公式如下：

企业自由现金流=息前税后利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额  
息前税后利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用（不含利息支出）+资产（信用）减值损失+其他收益+投资收益+公允价值变动损益+资产处置收益+营业外收入-营业外支出-所得税费用

### 五) 折现率的确定

#### 1. 折现率计算模型

企业自由现金流评估值对应的是企业所有者的权益价值和债权人的权益价值，对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本(WACC)。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - T) \times \frac{D}{E + D}$$

式中：  $WACC$ ——加权平均资本成本

$K_e$ ——权益资本成本

$K_d$ ——债务资本成本

$T$ ——所得税率

$D/E$ ——资本结构

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中：  $K_e$ ——权益资本成本

$R_f$ ——无风险报酬率

$Beta$ ——权益的系统风险系数

$ERP$ ——市场风险溢价

$R_c$ —企业特定风险调整系数

债务资本成本  $K_d$  采用经济学家达莫达兰公布的欧洲汽车零部件行业平均债务成本调整而得，权数采用欧洲汽车零部件行业平均资本结构计算取得。

## 2. 模型中有关参数的计算过程

### (1) 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。评估人员查询了美国联邦储备委员会网站公布的截至评估基准日的美国国债市场收益率 (Market yield on U. S. Treasury securities)，取得国债市场上剩余年限为10年和30年国债的到期年收益率，将其平均后作为无风险报酬率。

### (2) 资本结构

资本结构采用纽约大学经济学家达莫达兰公布的欧洲汽车零部件行业平均资本结构。

### (3) 权益风险系数Beta

Beta 采用纽约大学经济学家达莫达兰公布的欧洲汽车零部件行业平均 Beta。

### (4) 市场风险溢价 ERP

采用纽约大学经济学家达莫达兰公布的市场风险溢价。

### (5) $R_c$ —企业特定风险调整系数

在分析公司的规模、盈利能力、管理、技术等方面风险及对策的基础上综合确定公司的特定风险。

公司特别风险溢价主要是针对公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价。根据被评估单位的经营情况，其特别风险主要体现在经营业绩波动风险、客户集中度较高的风险及偿债压力的风险等方面。

综合考虑上述诸因素，确定公司特有风险超额收益率。

## 3. 加权平均成本的计算

### (1) 权益资本成本 $K_e$ 的计算

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中：  $K_e$ ——权益资本成本

$R_f$ ——无风险报酬率

Beta——权益的系统风险系数

$ERP$ ——市场风险溢价

$R_c$ ——企业特定风险调整系数

(2) 债务资本成本  $K_d$  计算

债务资本成本  $K_d$  采用经济学家达莫达兰公布的欧洲汽车零部件行业平均债务成本调整而得。

(3) 加权资本成本计算

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

上述加权资本成本以美元为基础计算得到，结合美元与欧元的不同预期通货膨胀率，将其调整为以欧元口径的加权资本成本。

## 六) 非经营性资产(负债)和溢余资产的价值

非经营性资产(负债)是指与企业经营收益无关的资产(负债)。

溢余资产是指超过企业正常经营需要的资产规模的那部分经营性资产，包括多余的现金及现金等价物，有价证券等。

截至评估基准日，被评估单位不存在溢余资产，存在1项非经营性资产和2项非经营性负债，与企业经营收益无关。其中，非经营性资产为关联方往来款；非经营性负债包括外汇衍生工具和应付利息等。

对于关联方往来款，估计发生坏账的风险较小，以其核实后的账面余额为评估值；对于外汇衍生工具和应付利息，上述项目期后应需支付，以核实后的账面价值为评估价值。

## 七) 付息债务价值

截至评估基准日，公司付息债务主要包括短期借款、一年内到期非流动负债(借款部分)和长期借款，以核实后的账面价值为评估价值。

### (三) 市场法简介

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。

#### 一) 市场法的应用前提

1. 有一个充分发展、活跃的资本市场；
2. 资本市场中存在足够数量的与评估对象相同或类似的可比企业、或者在资本

市场上存在着足够的交易案例；

3. 能够收集并获得可比企业或交易案例的市场信息、财务信息及其他相关资料；
4. 可以确信依据的信息资料具有代表性和合理性，且在评估基准日是有效的。

## 二) 市场法的模型

市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

由于难以收集足够的在详细信息、交易时间等方面与被评估单位较为接近的可比交易案例，因此本次评估不宜选择交易案例比较法。可比上市公司的经营和财务数据的公开性比较强且比较客观，具有较好的操作性。结合本次资产评估的对象、评估目的和所收集的资料，本次采用上市公司比较法对委托评估的被评估单位的股东全部权益进行评估。

## 三) 评估思路

1. 分析被评估单位所在的行业、经营、规模和财务状况等，确定可比上市公司。可比上市公司在运营上和财务上和被评估单位有相似的特征。
2. 分析、比较被评估单位和可比上市公司的主要财务指标。
3. 对可比上市公司选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出被评估单位的价值比率。
4. 根据被评估单位的价值比率，在考虑缺乏流动性折扣的基础上，加回公司溢余资产、非经营性资产的价值，最终确定被评估单位的股权价值。

## 八、评估程序实施过程和情况

整个评估过程包括接受委托、核实资产与验证资料、评定估算、编写资产评估报告、内部审核及正式出具报告，具体过程如下：

### **(一) 接受委托阶段**

1. 项目调查与风险评估，明确评估业务基本事项，确定评估目的、评估对象和范围、评估基准日；
2. 接受委托人委托，签订资产评估委托合同；
3. 编制资产评估计划；
4. 组成项目小组，并对项目组成员进行培训。

### **(二) 资产核实阶段**

1. 评估机构根据资产评估工作的需要，向被评估单位提供资产评估申报资料表样，并协助其进行资产清查工作；
2. 了解被评估单位基本情况及委估资产状况，并收集相关资料；
3. 审查核对被评估单位提供的资产评估申报资料和有关测算资料；
4. 根据资产评估申报资料的内容进行现场核实和勘查，收集整理资产购建、运行、维修等相关资料，并对资产状况进行勘查、记录；
5. 收集整理委估资产的合同、发票等产权证明资料，核实资产产权属情况；
6. 收集整理所在行业资料，了解被评估单位的竞争优势和风险；
7. 获取被评估单位的历史收入、成本以及费用等资料，了解其现有的生产能力和发展规划；
8. 收集并查验资产评估所需的其他相关资料。

### **(三) 评定估算阶段**

1. 根据委估资产的实际状况和特点，制定各类资产的具体评估方法；
2. 收集市场信息；
3. 对委估资产进行评估，测算其评估价值；
4. 在被评估单位提供的未来收益预测资料的基础上，结合被评估单位的实际情况，查阅有关资料，合理确定评估假设，形成未来收益预测。然后分析、比较各项参数，选择具体计算方法，确定评估结果。
5. 获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值。

### **(四) 编制资产评估报告与内部审核阶段**

1. 分析并汇总分项资产的评估结果，形成评估结论；

2. 对各种方法评估形成的测算结果进行分析比较，确定评估结论；
3. 编制初步资产评估报告；
4. 对初步资产评估报告进行内部审核；
5. 征求有关各方意见。

### **(五) 出具报告阶段**

征求意见后，出具正式资产评估报告。

## **九、评估假设**

### **1. 基本假设**

- (1) 本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。
- (2) 本次评估以公开市场交易为假设前提。
- (3) 本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。
- (4) 本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。
- (5) 本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；现行的利率、汇率等无重大变化。
- (6) 本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

### **2. 具体假设**

- (1) 本次评估中的收益预测是基于被评估单位提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的。
- (2) 假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，合法合规地开展各项业务，被评估单位的管理层及主营业务等保持相对稳定。

(3) 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生。

(4) 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

(5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

## 十、评估结论

### 1. 收益法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，HH3 公司股东全部权益价值采用收益法评估的结果为 87,100,000.00 欧元。

### 2. 市场法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，HH3 公司股东全部权益价值采用市场法评估的结果为 96,000,000.00 欧元。

### 3. 两种方法评估结果的比较分析和评估价值的确定

HH3 公司股东全部权益价值采用收益法评估的结果为 87,100,000.00 欧元，市场法的评估结果为 96,000,000.00 欧元，两者相差 8,900,000.00 欧元，差异率 10.22%。

市场法是从整体市场的表现和未来的预期来评定企业的价值，客观反映了投资者对企业当前市场供需状态下的市场价值。而收益法是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值。由于两种评估方法采用不同角度来反映企业价值，从而造成两种评估方法的结果产生差异。

收益法中预测的主要参数与基于评估假设推断出的情形一致，评估程序实施充分，对未来收益的预测有比较充分、合理的依据，对细分行业、细分市场的历史、现状及未来进行了严谨分析，预测符合市场规律。因此收益法评估结果能够很好地反映企业的预期盈利能力，体现出企业的股东权益价值。而市场法则需要在选择可比上市公司的基础上，对比分析被评估单位与可比上市公司的财务数据，并进行必

要的调整，与收益法所采用的被评估单位自身信息相比，市场法采用的上市公司比较法，受市场公开信息限制，对价值比率的调整和修正难以涵盖所有影响交易价格的因素。鉴于本次评估的目的，考虑到在理性投资者眼中的股权价值是基于未来给投资者的预期现金流回报来估算的，投资者更看重的是被评估单位未来的经营状况和获利能力，故选用收益法评估结果更为合理。

因此，本次评估最终采用收益法评估结果 87,100,000.00 欧元作为 HH3 公司股东全部权益的评估价值。

按照评估基准日中国外汇交易中心受权公布的人民币汇率中间价公告，100 欧元对人民币 821.38 元，换算 HH3 公司股东全部权益的评估价值为人民币 71,540.00 万元（已圆整）。

## 十一、特别事项说明

以下事项并非本公司评估人员执业水平和能力所能评定和估算，但该事项可能影响评估结论，提请本资产评估报告使用人对此应特别关注：

1. 本次评估利用了天健会计师事务所（特殊普通合伙）于 2025 年 12 月 31 日出具的《审计报告》（天健审〔2025〕17117 号）。根据《资产评估执业准则—企业价值》第 12 条规定：资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断，但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

2. 在对 HH3 公司股东全部权益价值评估中，评估人员对 HH3 公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料及其来源进行了必要的查验，未发现其他评估对象和相关资产的权属资料存在瑕疵情况。提供有关资产真实、合法、完整的法律权属资料是 HH3 公司的责任，评估人员的责任是对 HH3 公司提供的资料作必要的查验，资产评估报告不能作为对评估对象和相关资产的法律权属的确认和保证。若被评估单位不拥有前述资产的所有权，或对前述资产的所有权存在部分限制，则前述资产的评估结果和 HH3 公司股东全部权益价值评估结论会受到影响。

3. 截至评估基准日，HH3 公司及下属公司存在以下资产质押、未决诉讼、租赁等事项：

（1）质押事项

根据《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》，HH3 公司存在如下质押事项：

2024 年 3 月，HH3 公司与 Fifth Third Bank National Association、Federated Hermes European Direct Lending Fund II Investco S. a r. l.、Standard Chartered Bank (以下简称“前述银行”) 以及担保代理人 Alter Domus Trustees (UK) Limited、代理人 Alter Domus Agency Service (UK) Limited 共同签署贷款协议，HH3 公司作为借款人，向前述银行申请 27,280,000.00 美元和 60,000,000.00 欧元的贷款额度。作为上述借款协议的增信措施，HH2 公司、HH3 公司及其相关子公司与担保代理人 Alter Domus Trustees (UK) Limited 签署了如下股权质押、银行账户以及集团内部成员间的应收账款质押协议：

2024 年 3 月 26 日，HH2 公司与担保人代理人 Alter Domus Trustees (UK) Limited 签署股权质押协议，HH2 公司、HH3 公司与担保人代理人 Alter Domus Trustees (UK) Limited 签署银行账户以及应收账款质押协议，HH2 公司将其持有 HH3 公司的 100% 股权、HH3 公司将其银行账户及集团内部成员间银行应收账款质押给 Alter Domus Trustees (UK) Limited。

2024 年 7 月 1 日，HH3 公司、德国控股公司、德国研发公司、德国生产公司、德国售后公司与前述银行、代理人 Alter Domus Agency Service (UK) Limited 以及担保代理人 Alter Domus Trustees (UK) Limited 签署股权质押、应收账款质押协议，7 月 2 日前述主体签署银行账户质押协议，HH3 公司将其持有德国控股公司 100% 的股权、德国控股公司分别将其持有德国研发公司和德国售后公司 100% 的股权、德国研发公司将其持有德国生产公司 100% 的股权质押给担保代理人 Alter Domus Trustees (UK) Limited，德国控股公司、德国生产公司、德国研发公司、德国售后公司将银行账户以及集团内部成员间应收账款相应质押给 Alter Domus Trustees (UK) Limited。

2024 年 7 月 1 日，墨西哥生产公司与担保代理人 Alter Domus Trustees (UK) Limited 签署银行账户质押协议，将其银行账户质押给 Alter Domus Trustees (UK) Limited。

2024 年 7 月 30 日，HH3 公司与担保代理人 Alter Domus Trustees (UK) Limited 签署股权质押协议，荷兰控股公司与担保代理人 Alter Domus Trustees (UK) Limited

Limited 签署银行账户以及应收账款质押协议，HH3 公司将其持有荷兰控股公司的 100% 股权、荷兰控股公司将其银行账户及集团内部成员间银行应收账款质押给 Alter Domus Trustees (UK) Limited。

2024 年 7 月 30 日，HH3 公司、匈牙利生产公司与担保代理人 Alter Domus Trustees (UK) Limited 签署股权质押、银行账户以及应收账款质押协议，HH3 公司将其持有匈牙利生产公司的 100% 股权、匈牙利生产公司将其银行账户及集团内部成员间应收账款质押给 Alter Domus Trustees (UK) Limited。

## (2) 未决诉讼事项

根据《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》，截至评估基准日，HH3 公司及下属公司不存在重大行政处罚或刑事处罚；HH3 公司的境外子公司作为原告，存在尚未了结的金额超过 200,000 欧元的诉讼，具体情况如下：

### 1) 专利侵权诉讼

德国生产公司作为原告认为 Westfalia-Automotive GmbH 及 WITTER RASOV SLR 侵犯了其欧洲专利 EP 1 491 369。2025 年 8 月 22 日，德国生产公司的代理律师已就此向统一专利法院 (UPC) 提起诉讼，主要诉求包括禁令救济及损害赔偿。目前该起诉讼尚在进行过程中。

### 2) 不正当竞争诉讼

德国售后公司、匈牙利生产公司作为原告向法国阿拉斯商事法院对 Bosal Emission Control Systems SA (比利时) 及 Bosal Distribution SAS (法国) 提起诉讼，主张上述两被告在拖车钩产品的销售和分销过程中存在不正当竞争行为。该诉讼于 2024 年 8 月 27 日启动，首次庭审定于 2024 年 11 月 6 日。原告请求颁发禁令并索赔约 600,000 欧元，另加 50,000 欧元费用。2025 年 7 月 9 日，阿拉斯商事法院举行庭审，原告提交了补充书面陈述，法院限定被告于 2025 年 12 月 3 日前提交答辩状。目前诉讼仍在进行中，尚未产生反诉、判决、命令或上诉。

### 3) 税务争议

2023 年 2 月 22 日起，墨西哥生产公司就涉及 2018 年 3 月增值税优惠余额退税被拒一事，与墨西哥税务机关存在税务争议。联邦税务法院于 2024 年 10 月作出了有利于该公司的裁决，责令墨西哥税务机关退还 10,759,641.00 墨西哥比索 (约合 548,742 欧元)。墨西哥税务机关已对此裁决提出上诉，目前该起诉讼尚在进行中。

### (3) 租赁事项

根据《境外法律尽职调查报告及法律意见/确认书》，截至评估基准日，HH3 公司及下属公司拥有 9 处与第三方签署且正在履行的租赁房产，具体情况如下：

序号	承租方	出租方	坐落	租赁起止时间	租赁用途
1	德国生产公司	MGS Ingersheim GmbH & Co. KG	Bertha-Benz-Str. 2, 74379 Ingersheim, Germany	至 2035 年 7 月 31 日	办公场地、厂房、停车场
2	德国售后公司	Marcus Schrannen	Regioparkring 1, 41199 Mönchengladbach	至 2028 年 5 月 31 日	办公场地、厂房、停车场
3	德国生产公司	Brand Real Estate GmbH	Bertha-Benz-Str., 74379 Ingersheim, Property in Großingersheim folio 4164 (inventory no. 13) Germany	至 2035 年 7 月 31 日	办公场地、厂房
4	匈牙利生产公司	ORPHIC Hungary Kft.	6000 Kecskemét, Kadafalva-Heliport 11751/43, Hungary	至 2034 年 2 月 21 日	生产、办公、研发场地
5	墨西哥生产公司	BANCA MIFEL, SOCIEDAD ANÓNIMA, INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO MIFEL, ACTING SOLELY AND EXCLUSIVELY AS FIDUCIARY OF THE TRUST IDENTIFIED WITH THE NUMBER 1725/2013	Lotes 6 y 7 Manzana XV, Parque Industrial Querétaro, Santiago de Querétaro, Querétaro, Mexico	2018 年 7 月 2 日至 2032 年 12 月 31 日	生产
6	西班牙售后销售公司	PROMOCIONS CA EDU S.L.	Plot A-1.4, located on lands of Partial Plan Sector 12 of Ribarroja del Turia.	至 2028 年 1 月 31 日	物流业务场地(含办公区域)
7	美国 OE 销售公司	DAMMAN L.C	1180 E. Big Beaver Road, Troy, Oakland County, Michigan	至 2028 年 5 月 31 日	工程、办公、产品测试、研发场地
8	英国售后销售公司	Burn Callander Company Ltd. (Licensor)	Office Unit 18 at Park View Business Centre	自 2023 年 4 月 17 日起无固定期限, 任何一方可提前一个月通知终止	办公
9	昆山生产公司	昆山博恒机械实业有限公司	昆山市源浦路 210 号/弄 A1 号厂房	2024 年 5 月 14 日至 2030 年 5 月 13 日	生产、办公

HH3 公司承诺，截至评估基准日，除上述事项外，不存在其他资产抵押、质押、对外担保、未决诉讼、重大财务承诺等或有事项及租赁事项。

4. 本评估结果是依据本次评估目的、以报告中揭示的假设前提而确定的股东全

部权益的现时市场价值，没有考虑特殊的交易方式可能追加或减少付出的价格等对评估价值的影响，也未考虑宏观经济环境发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响；同一资产在不同市场的价值可能存在差异。

5. 本次股东全部权益价值评估时，评估人员依据现时的实际情况作了评估人员认为必要、合理的假设，在资产评估报告中列示。这些假设是评估人员进行资产评估的前提条件。当未来经济环境和以上假设发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同资产评估结论的责任。

6. 本资产评估机构及评估人员不对资产评估委托人和被评估单位提供的营业执照、审计报告、权证、会计凭证等证据资料本身的合法性、完整性、真实性负责。

7. 本次评估对被评估单位可能存在的其他影响评估结论的瑕疵事项，在进行资产评估时被评估单位未作特别说明而评估人员根据其执业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相关责任。

**资产评估报告使用人应注意上述特别事项对评估结论的影响。**

## **十二、资产评估报告使用限制说明**

1. 本资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途。  
2. 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

3. 除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

4. 资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

5. 本评估结论的使用有效期为自评估基准日（含）起一年。当评估目的在评估基准日后的一年内实现时，可以以评估结论作为交易价格的参考依据，超过一年，需重新确定评估结论。

6. 如果存在资产评估报告日后、有效期以内的重大事项，不能直接使用本评估结论。若资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产价值额进行相应调整；若资

产价格标准发生重大变化，并对资产评估价值已经产生明显影响时，委托人应及时聘请评估机构重新确定评估结果。

7. 当政策调整对评估结论产生重大影响时，应当重新确定评估基准日进行评估。
8. 评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

### **十三、资产评估报告日**

本资产评估报告日为 2025 年 12 月 31 日。

坤元资产评估有限公司

资产评估师：王传军

资产评估师：应丽云

资产评估师：白植亮

2025 年 12 月 31 日