

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

International Automotive Components Group Europe S.a.r.l.拟减资

所涉及的Auria Solutions Limited

股东全部权益价值资产评估报告

银信评报字（2023）第020055号

（共1册 第1册）

银信资产评估有限公司

2023年6月5日

目 录

声明	1
摘要	2
正文	5
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况	5
二、评估目的	17
三、评估对象和评估范围	17
四、价值类型	25
五、评估基准日	25
六、评估依据	26
七、评估方法	27
八、评估程序实施过程 and 情况	32
九、评估假设	33
十、评估结论	35
十一、特别事项说明	37
十二、资产评估报告使用限制说明	39
十三、资产评估报告日	40
十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章	40
附 件	41



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、资产评估师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，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

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充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

International Automotive Components Group Europe S.a.r.l.拟减资

所涉及的Auria Solutions Limited

股东全部权益价值资产评估报告

银信评报字（2023）第020055号

摘要

一、项目名称：International Automotive Components Group Europe S.a.r.l.拟减资所涉及的Auria Solutions Limited股东全部权益价值资产评估项目

二、委托人：Shenda Investment UK Limited

三、其他资产评估报告使用人：1、被评估单位的股东会、董事会；2、相关工商行政管理机关；3、国家法律、法规规定的其他使用人

四、被评估单位：Auria Solutions Limited

五、评估目的：International Automotive Components Group Europe S.a.r.l.拟对持有的Auria Solutions Limited 30%股权进行减资，为此需对所涉及的Auria Solutions Limited 股东全部权益价值进行评估，并提供价值参考依据。上述经济行为已经东方国际（集团）有限公司《关于同意申达股份控股子公司Auria Solutions Ltd.回购少数股东所持30%股权并减资的复函》（东方国际经（2023）94号）批复通过。

六、经济行为：股东股权比例变动（减资）

七、评估对象：被评估单位截至评估基准日的股东全部权益价值

八、评估范围：被评估单位截至评估基准日所拥有的全部资产和负债

九、价值类型：市场价值

十、评估基准日：2022年12月31日

十一、评估方法：收益法、市场法，在对被评估单位分析后最终采用收益法的评估结论

十二、评估结论：截至评估基准日，在评估报告所有限制与假设条件成立的情况下，被评估单位股东全部权益价值评估结论为4,200.00万美元，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



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

=6.9646人民币元换算后的被评估单位股东全部权益价值评估结论为人民币29,251.32万元（人民币大写：贰亿玖仟贰佰伍拾壹万叁仟贰佰圆整）。

评估结论较经审计后的合并口径归属于母公司所有者权益账面值：人民币11,828.42万元增值17,422.90万元，增值率147.30%。

评估结论较经审计后的母公司单体口径所有者权益账面值：人民币61,305.30万元减值32,053.98万元，减值率52.29%。

十三、评估结论使用有效期：

若按规定资产评估报告需经国有资产监督管理部门核准或备案，本资产评估报告应在完成核准或备案手续后方可正式使用。本评估结论仅对International Automotive Components Group Europe S.a.r.l.拟对持有的Auria Solutions Limited 30%股权进行减资之经济行为有效。并仅在评估报告载明的评估基准日成立。本资产评估自评估基准日起一年内（即2022年12月31日至2023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，评估报告使用人应重新委托评估。

十四、特别事项说明：

1、近年受宏观经济环境及行业情况的影响，被评估单位持续亏损。被评估单位最终控制方上海申达股份有限公司及被评估单位母公司Shenda Investment UK Limited已通过与各金融机构保持着长期良好的合作关系以获取充足的融资授信额度等措施，确保被评估单位能够持续经营。本次收益法评估结论是建立在被评估单位持续经营的前提下推论出的，如该假设条件不成立时，则必然会影响评估结论，特别提请评估报告使用人关注。

2、本次由于被评估单位为境外公司，主要实体工厂位于美国及欧洲地区。评估人员通过电子邮件、电话会议及对总部及部分美国地区工厂进行现场走访的形式对评估对象进行了必要的勘察；对评估对象所涉及的历史财务数据、管理层批准的预测性财务信息及其所依赖的合同协议进行了查验。

3、本次被评估单位管理层批准的预测性财务信息是基于整车厂授予的车型生产订单以及以第三方咨询机构IHS埃信华迈2022年对整车企业未来相关车型产量的预测为基础确定的。我们根据运用收益法对被评估单位股东全部权益的市场价值进行评估的要求，认定被评估单位管理层提供的预测数据及相关假设在评估基准日时成立，并根据这些预测数据及相关假设推论出相应的评估结论。如果未来被评估单位所处宏观



经济环境或行业情况发生较大变化，致使上述预测数据及假设条件不成立时，则必然会影响评估结论，特别提请评估报告使用人关注。

4、截至评估报告日，俄乌冲突对欧洲汽车供应链所造成的影响可能为被评估单位预期的生产经营情况带来不确定因素。由于无法判断俄乌冲突对欧洲汽车供应链影响的时效及后续可能发生的供给、需求侧的变动，本次未考虑该事件对评估结果的影响，特别提请评估报告使用人关注。

5、被评估单位评估基准日短期借款账面金额人民币434,992,867.89元，为向上海申达股份有限公司及Shenda (America) Investment LLC的信用借款及利息。

被评估单位评估基准日一年内到期的非流动负债中长期借款账面金额人民币2,351,995,941.82元，为担保借款，由上海申达股份有限公司提供担保，具体情况如下：

贷款方	借款起始日	借款终止日	年利率	外币金额（美元）	人民币金额（元）
中国银行	2020年7月7日	2023年7月7日	4.60%	135,190,710.38	941,549,221.50
上海银行	2020年6月19日	2023年6月19日	2.20%	91,141,227.78	634,762,195.02
中国进出口银行	2021年3月17日	2023年3月17日	Libor+1.50%	70,997,049.43	494,466,050.46
中国招商银行	2021年9月23日	2023年9月23日	Libor+0.70%	40,378,266.50	281,218,474.84
合计				337,707,254.09	2,351,995,941.82

6、被评估单位子公司Auria Spartanburg, Inc.和Auria Fremont, LLC与第三方公司所作之售后回租交易，由于不满足销售的确认条件，对应的房产和土地未终止确认，于评估基准日，这些资产的账面净值为人民币40,732,083.04元，所有权或使用权受限制。本次收益法评估中，将上述房产和土地涉及的租金在现金流计算中进行加回，同时考虑上述房产和土地涉及的永续年度资本性支出。

7、本评估结论为股东全部权益价值，评估结论未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，未考虑流通性折扣对评估结论的影响。

8、本次未考虑评估增减值对相关税费的影响。

以上内容摘自资产评估报告书，欲了解本评估项目的全面情况，请认真阅读资产评估报告书全文，同时提请资产评估报告使用人关注资产评估报告中的评估假设、限制使用条件以及特别事项说明。



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

International Automotive Components Group Europe S.a.r.l.拟减资
所涉及的Auria Solutions Limited
股东全部权益价值资产评估报告
银信评报字（2023）第020055号

正文

Shenda Investment UK Limited:

银信资产评估有限公司接受贵公司委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法及市场法，按照必要的程序，对International Automotive Components Group Europe S.a.r.l.拟减资所涉及的Auria Solutions Limited股东全部权益在2022年12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、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人: Shenda Investment UK Limited

名称：Shenda Investment UK Limited

公司编号：10521332

成立日期：2016年12月12日

公司类型：有限责任公司

营业范围：投资公司

主要办公地点：Suite 1, 7th Floor 50 Broadway, London, United Kingdom, SW1H 0BL

（二）其他资产评估报告使用人

- 1、被评估单位的股东会、董事会；
- 2、相关工商行政管理机关；
- 3、国家法律、法规规定的其他使用人。

（三）被评估单位: Auria Solutions Limited

1、概况



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

名称：Auria Solutions Limited

公司编号：10618571

成立日期：2017年2月14日

公司类型：有限责任公司

营业范围：汽车其他零部件和附件的制造

主要办公地点：One, Fleet Place, London, England, EC4M 7WS

2、股权结构及历史沿革

上海申达股份有限公司于2016年12月21日与IACG SA 签订《股份收购协议》及其附件（以下合称“收购协议”）。根据收购协议，上海申达股份有限公司以现金方式收购 IACG SA 之汽车软饰及声学元件相关资产。IACG SA 将上述资产注入新设公司 Auria Solutions Limited，由上海申达股份有限公司通过其在英国的投资公司Shenda Investment UK Limited收购Auria Solutions Limited 70%股权。

截至评估基准日，被评估单位股东及股权结构如下：

名称	出资方式	认缴出资额 (美元)	实缴出资额 (美元)	股权比例
Shenda Investment UK Limited	现金	7.00	7.00	70%
International Automotive Components Group Europe S.a.r.l.	现金	3.00	3.00	30%
合计		10.00	10.00	100%

3、历史财务资料

被评估单位（合并口径）2021至2022年资产负债情况见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表日	2021年1月1日	2021年12月31日	2022年12月31日
总资产	5,183,093,508.36	4,696,057,036.33	4,946,961,510.02
总负债	4,098,973,984.52	4,098,416,691.06	4,824,352,952.67
所有者权益合计	1,084,119,523.84	597,640,345.27	122,608,557.35
归属于母公司所有者权益合计	1,073,613,147.60	587,934,758.06	118,284,171.87

被评估单位（母公司单体口径）2021至2022年资产负债情况见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表日	2021年1月1日	2021年12月31日	2022年12月31日
总资产	3,496,297,305.19	3,263,310,105.65	3,473,645,129.91
总负债	2,216,085,288.46	2,295,285,715.75	2,860,592,033.25
所有者权益合计	1,280,212,016.73	968,024,389.90	613,053,096.66

被评估单位（合并口径）2021至2022年经营状况见下表：



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

金额单位：人民币元

项 目	2021年	2022年
一、营业收入	4,855,412,831.32	5,341,450,251.07
减：营业成本	4,709,262,196.41	5,076,947,584.64
税金及附加	22,249,037.40	21,306,132.27
销售费用	46,112,218.68	46,535,891.08
管理费用	324,844,496.44	341,115,132.23
研发费用	80,468,017.30	88,104,911.96
财务费用	132,930,083.93	75,918,166.05
加：其他收益（损失以“-”号填列）	25,322,830.49	4,729,291.60
投资收益（损失以“-”号填列）	43,724,146.12	41,266,612.45
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-1,833,480.83	-1,177,507.81
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2,285,745.81	-114,338,754.64
资产处置收益（损失以“-”号填列）	9,568,959.04	29,009,906.55
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-385,956,509.83	-348,988,019.01
加：营业外收入	1,435,265.64	12,852,647.02
减：营业外支出	34,657,563.49	65,819,251.45
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-419,178,807.68	-401,954,623.44
减：所得税费用	24,746,171.56	26,991,259.64
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-443,924,979.24	-428,945,883.08
归属于母公司所有者净利润	-440,609,232.21	-440,039,722.10

被评估单位（母公司单体口径）2021至2022年经营状况见下表：

金额单位：人民币元

项 目	2021年	2022年
一、营业收入	9,227,680.28	7,581,947.86
减：营业成本		
税金及附加		
销售费用		
管理费用	5,394,668.21	3,710,653.32
研发费用		
财务费用	78,508,241.40	386,332,009.87
加：其他收益（损失以“-”号填列）		
投资收益（损失以“-”号填列）	142,883,768.09	155,446,560.37
信用减值损失（损失以“-”号填列）		
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-354,992,744.55	-195,546,237.00
资产处置收益（损失以“-”号填列）		
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-286,784,205.79	-422,560,391.96
加：营业外收入		
减：营业外支出		
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-286,784,205.79	-422,560,391.96
减：所得税费用	5,140,214.76	-9,200,851.47
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-291,924,420.55	-413,359,540.49

上述财务数据摘自被评估单位的审计报告，审计单位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2307119号”。



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

被评估单位合并范围内子公司情况如下：

公司名称	注册地	业务性质	被评估单位 持股比例
Auria Solutions International Inc.	美国	投资和资本管理	100%
Auria Solutions USA Inc.	美国	投资和资本管理	100%
Auria Solutions UK II Ltd.	英国	投资和资本管理	100%
Auria Albemarle, LLC	美国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Holmesville, LLC	美国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Old Fort, LLC	美国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Sidney, LLC	美国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Troy, LLC	美国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria St. Clair, LLC	美国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Spartanburg, Inc.	美国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Old Fort II, LLC	美国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Fremont, LLC	美国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Springfield, LLC	美国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Aftermarket, LLC	美国	汽车零配件生产&销售	100%
MexAuria Solutions S.de R.L. de C.V.	墨西哥	汽车零配件生产&销售	100%
MexAuria S.de R.L.de C.V.	墨西哥	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Solutions, GmbH	德国	汽车零配件生产&销售	100%
AAH Czech s.r.o	捷克	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Solutions UK I Ltd.	英国	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Solutions Vitoria, S.L.	西班牙	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Solutions Poland Sp z.o.o.	波兰	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Solutions Slovakia s.r.o.	斯洛伐克	汽车零配件生产&销售	100%
Auria Solutions Belgium BVBA	比利时	汽车零配件生产&销售	100%
Auria South Africa (Pty) Ltd.	南非	汽车零配件生产&销售	51.05%
Auria Feltex (Pty) Ltd.	南非	汽车零配件生产&销售	51%
傲锐(中国)汽车零部件有限责任公司	中国	汽车零配件的技术开发与咨询	100%

被评估单位及其子公司在各国适用的增值税、企业所得税税率如下：

所在地区	增值税税率	企业所得税税率
美国	无	联邦税21.00%
德国	19.00%	29.83%
波兰	23.00%	19.00%
比利时	21.00%	25.00%
捷克	21.00%	19.00%
墨西哥	16.00%	30.00%
西班牙	21.00%	24.00%
英国	20.00%	19.00%
南非	15.00%	28.00%
斯洛伐克	20.00%	21.00%
中国	6.00%-13.00%	25.00%

注：1）美国消费使用税分别基于应税收入和采购业务，并乘以按当地税法规定的一定比例计算。该消费使用税税率范围在6% - 7.25%。

2）被评估单位在美国的各组成单位以税务集团的形式合并缴纳企业所得税。



4、宏观经济环境及被评估单位所处行业情况分析

4.1、宏观经济环境

以下内容摘自国际货币基金组织（IMF）2023年1月发布的《世界经济展望》（更新）。

（1）影响经济前景的因素

全球抗击通胀、俄罗斯在乌克兰的战争以及新冠疫情在中国的反复对2022年的全球经济活动造成了压力，其中，前两个因素将在2023年继续影响经济活动。尽管存在这些不利因素，许多经济体（包括美国、欧元区以及主要新兴市场和发展中经济体）的2022年第三季度实际GDP增长都出人意料地强劲。在许多经济体，这种意料之外的强劲增长得益于其国内因素：在劳动力市场紧张、财政支持强于预期的环境下，私人消费和投资比预期更为强劲。家庭增加了支出（特别是服务支出）以释放被压抑的需求，这在一定程度上是通过在经济重新放开后使用先前的储蓄而实现的。企业投资也已增加，以满足需求。在供给方面，供给瓶颈的缓解和运输成本的下降减轻了投入品价格压力，先前受到限制的部门（如汽车制造业）得以反弹。能源市场对俄罗斯入侵乌克兰冲击做出的调整快于预期。

但在2022年第四季度，大多数（尽管不是全部）主要经济体的这种回升趋势估计已经消退。美国经济增长仍然强于预期，消费者继续花费其存量储蓄资金（除2005年7月外，个人储蓄率处于60多年来的最低水平），失业率接近历史低点，就业机会充足。但在其他经济体，高频经济活动指标（如企业和消费者信心、采购经理人调查和人员流动性指标）普遍显示经济在放缓。

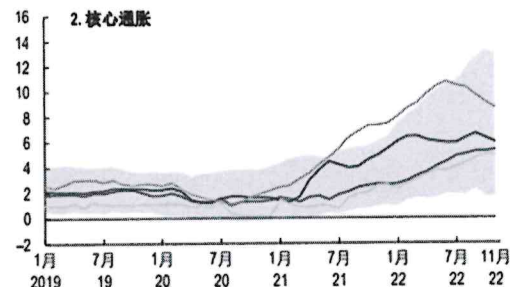
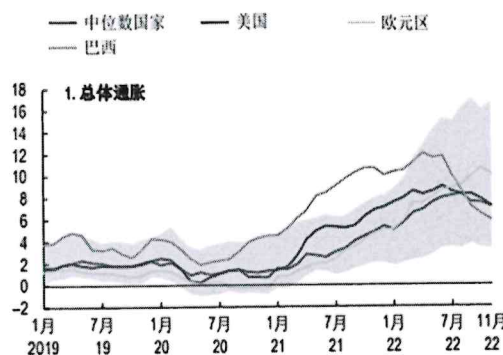
1）新冠疫情加深了中国的经济放缓。由于北京和其他人口稠密地区暴发了多起大规模新冠疫情，中国的经济活动在第四季度有所放缓。为应对疫情，中国采取了新的防疫封控措施；11月和12月，封控措施得以放宽，为全面重新开放铺平了道路。在房地产市场持续面临危机的环境下，房地产投资持续萎缩，开发商重组进展缓慢。开发商尚未交付大量积压的预售房屋，房价（迄今为止受到房价底线的限制）面临着下行压力。为此，当局进一步放松了货币和财政政策，制定了新的老年人疫苗接种目标，并采取措施支持完成未完工房地产项目。然而，消费者和企业信心在2022年底仍然低迷。中国的经济放缓降低了全球贸易增速，也压低了国际大宗商品价格。

2）货币政策开始发挥作用。有迹象表明，货币政策的收紧正开始给需求和通胀降温，但其全面影响不太可能在2024年之前实现。全球的总体通胀似乎已在2022年第



三季度达到顶峰（图1）。燃料和非燃料大宗商品价格已经下跌并降低了总体通胀，这在美国、欧元区和拉丁美洲尤其如此。但多数经济体的基础（核心）通胀尚未见顶，仍远高于疫情前的水平。早先的成本冲击产生了第二轮影响，同时，在消费需求保持韧性的情况下，劳动力市场处于紧张状态，工资增长强劲，在这种环境下，高通胀状况持续存在。中期通胀预期总体上保持稳定，但一些指标有所上升。这些情况让央行的加息速度快于预期，尤其是在美国和欧元区，并且央行已暗示将在更长时间内将利率维持在较高水平。在巴西等一些紧缩周期已经结束的经济体，核心通胀正在下降。金融市场对通胀消息高度敏感。近期公布的数据显示通胀数据有所下降，而股市在降息预期下有所上扬，尽管央行表示决心将进一步收紧政策。随着美国总体通胀见顶以及其他若干央行加息提速，美元自9月以来有所走弱，但仍明显强于一年前的水平。

图1. 双重见顶？总体通胀与核心通胀
(百分比，同比)



来源：Haver Analytics；IMF工作人员的计算。

注释：该图显示了18个发达经济体以及17个新兴市场和发展中经济体的总体通胀和核心通胀的变化情况。核心通胀是商品和服务价格的变化，但不包括食品和能源价格（或最接近的可用衡量指标）。对于欧元区（以及具备数据的其他欧洲国家），能源、食品和烟酒不包括在内。灰色带表示各经济体通胀的第10至90百分位数。

3) 欧洲的冬季来临。乌克兰战争对欧洲经济体的贸易条件造成了严重的负面影响，但其经济增长较预期呈现出了更大的韧性。这种韧性（体现在第三季度消费和投资数据中）在一定程度上得益于政府对受能源危机打击的家庭和企业提供的支持，其规模约占欧盟GDP的1.2%（净预算成本），也得益于经济重新开放带来的活力。由于非俄罗斯管道和液化天然气流量增加、天然气需求压缩以及出现暖冬等因素，天然气价格下跌幅度超过预期。然而，重新开放对经济产生的拉动作用似乎正在消退。第四季度的高频指标显示，制造业和服务业正在收缩。消费者信心和企业信心均已恶化。由于几个欧元区国家和英国的通胀率处于10%左右或更高水平，家庭预算仍然捉襟见肘。英格兰银行和欧央行加息步伐加快，导致金融环境收紧，房地产及其他行业需求降温。

（2）前景预测

1) IMF预计经济增长将触底回升。根据2023年1月的最新预测信息，全球经济增



速在2022年估计为3.4%，2023年将降至2.9%，2024年将升至3.1%（表1）。与2022年10月的预测相比，当前预测的2022年、2023年增长率均上调了约0.2个百分点，这是因为许多经济体的增长表现和韧性都强于预期。全球经济衰退期间通常会出现全球GDP或全球人均GDP的负增长，但目前预计并不会出现这种情况。尽管如此，2023年和2024年的全球经济增长率预计将低于3.8%的历史（2000-2019年）年均水平。

表1.《世界经济展望》预测概览
(百分比变化, 除非另有注明)

	年同比				与2022年10月WEO预测的		四季度同比 2/		
	估计值		预测值		差异 1/		估计值		预测值
	2021	2022	2023	2024	2023	2024	2022	2023	2024
世界产出	6.2	3.4	2.9	3.1	0.2	-0.1	1.9	3.2	3.0
发达经济体	5.4	2.7	1.2	1.4	0.1	-0.2	1.3	1.1	1.6
美国	5.9	2.0	1.4	1.0	0.4	-0.2	0.7	1.0	1.3
欧元区	5.3	3.5	0.7	1.6	0.2	-0.2	1.9	0.5	2.1
德国	2.6	1.9	0.1	1.4	0.4	-0.1	1.4	0.0	2.3
法国	6.8	2.6	0.7	1.6	0.0	0.0	0.5	0.9	1.8
意大利	6.7	3.9	0.6	0.9	0.8	-0.4	2.1	0.1	1.0
西班牙	5.5	5.2	1.1	2.4	-0.1	-0.2	2.1	1.3	2.8
日本	2.1	1.4	1.8	0.9	0.2	-0.4	1.7	1.0	1.0
英国	7.6	4.1	-0.6	0.9	-0.9	0.3	0.4	-0.5	1.8
加拿大	5.0	3.5	1.5	1.5	0.0	-0.1	2.3	1.2	1.9
其他发达经济体 3/	5.3	2.8	2.0	2.4	-0.3	-0.2	1.4	2.1	2.2
新兴市场和发展中经济体	6.7	3.9	4.0	4.2	0.3	-0.1	2.5	5.0	4.1
亚洲新兴市场和发展中经济体	7.4	4.3	5.3	5.2	0.4	0.0	3.4	6.2	4.9
中国	8.4	3.0	5.2	4.5	0.8	0.0	2.9	5.9	4.1
印度	8.7	6.8	6.1	6.8	0.0	0.0	4.3	7.0	7.1
欧洲新兴市场和发展中经济体	6.9	0.7	1.5	2.6	0.9	0.1	-2.0	3.5	2.8
俄罗斯	4.7	-2.2	0.3	2.1	2.6	0.6	-4.1	1.0	2.0
拉丁美洲和加勒比地区	7.0	3.9	1.8	2.1	0.1	-0.3	2.6	1.9	1.9
巴西	5.0	3.1	1.2	1.5	0.2	-0.4	2.8	0.8	2.2
墨西哥	4.7	3.1	1.7	1.6	0.5	-0.2	3.7	1.1	1.9
中东和中亚	4.5	5.3	3.2	3.7	-0.4	0.2	...	...	...
沙特阿拉伯	3.2	8.7	2.6	3.4	-1.1	0.5	4.6	2.7	3.5
撒哈拉以南非洲	4.7	3.8	3.8	4.1	0.1	0.0	...	...	...
尼日利亚	3.6	3.0	3.2	2.9	0.2	0.0	2.6	3.1	2.9
南非	4.9	2.6	1.2	1.3	0.1	0.0	3.0	0.5	1.8
备选项									
按市场汇率计算的世界经济增长率	6.0	3.1	2.4	2.5	0.3	-0.1	1.7	2.5	2.5
欧盟	5.5	3.7	0.7	1.8	0.0	-0.3	1.8	1.2	2.0
东盟五国 5/	3.8	5.2	4.3	4.7	-0.2	-0.2	3.7	5.7	4.0
中东和北非	4.1	5.4	3.2	3.5	-0.4	0.2	...	...	...
新兴市场和中等收入经济体	7.0	3.8	4.0	4.1	0.4	0.0	2.5	5.0	4.1
低收入发展中国家	4.1	4.9	4.9	5.6	0.0	0.1	...	...	...
世界贸易量（货物和服务） 6/	10.4	5.4	2.4	3.4	-0.1	-0.3	...	...	...
发达经济体	9.4	6.6	2.3	2.7	0.0	-0.4	...	...	...
新兴市场和发展中经济体	12.1	3.4	2.6	4.6	-0.3	0.0	...	...	...
大宗商品价格									
石油 7/	65.8	39.8	-16.2	-7.1	-3.3	-0.9	11.2	-9.8	-5.9
非燃料商品（根据世界大宗商品进口权重计算的平均值）	26.4	7.0	-6.3	-0.4	-0.1	0.3	-2.0	1.4	-0.2
消费者价格 8/	4.7	8.8	6.6	4.3	0.1	0.2	9.2	5.0	3.5
发达经济体 9/	3.1	7.3	4.6	2.6	0.2	0.2	7.8	3.1	2.3
新兴市场和发展中经济体	5.9	9.9	8.1	5.5	0.0	0.2	10.4	6.6	4.5

注释：假设实际有效汇率保持在2022年10月26日至2022年11月23日的水平不变，经济体按照其经济规模进行排序，加总的数据经过季节性调整。WEO:《世界经济展望》。

1/差异基于当期和2022年10月《世界经济展望》预测的四季度加入后的数据，以购买力平价权重计算，在2022年10月《世界经济展望》预测基础上更新预测的国家约占世界GDP的90%。

2/对于世界（新兴市场和发展中经济体）产出，季度估计和预测值应使用购买力平价权重计算的全球（新兴市场和发展中经济体）年产出值的90%（80%）左右。

3/不包括七国集团（加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国、美国）和欧元区国家。

4/对于印度，数据和预测按财年列示，2022/2023财年（从2022年4月开始）列于2022财年一栏，基于目前年，印度2023年增长率预测值为5.4%，2024年为6.8%。

5/印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国。

6/出口和进口量（货物和服务）增长率的简单平均，根据期货市场情况（截至2022年11月29日），假设2023年和2024年石油平均价格分别为81.13美元/桶和75.36美元/桶。

7/美国布伦特，迪拜法塔赫和西得克萨斯中质原油价格的简单平均。

8/不包括委内瑞拉。

9/欧元区2023年和2024年的通胀率分别为5.7%和3.3%，日本分别为2.8%和2.0%，美国分别为4.0%和2.2%。

对2023年低增长的预测反映了央行加息抗击通胀（尤其是在发达经济体）以及乌克兰战争这两个因素。2023年增速较2022年下降的原因主要在于发达经济体，新兴市场和发展中经济体的增速估计已在2022年触底回升。随着中国在2023年全面重新开放，其增速预计将提速。两组经济体2024年增速预测值的回升反映了乌克兰战争影响和通胀下降之后的逐步复苏。与全球需求走势相一致，2023年世界贸易增速预计将降至2.4%，尽管供给瓶颈将有所缓解；2024年，世界贸易增速将升至3.4%。

这些预测基于若干假设，包括燃料/非燃料大宗商品价格以及利率的有关假设。自



2022年10月以来，大宗商品价格预测值被普遍下调，利率预测值则已被上调。2023年，石油价格预计将下跌约16%，而非燃料大宗商品价格预计平均将下跌6.3%。全球利率假设已经上调，反映了10月以来主要央行加大了政策收紧力度，包括实际收紧和发出收紧信号。

发达经济体：

发达经济体的增长率预计将从2022年的2.7%大幅下降到2023年的1.2%，2024年将升至1.4%。预计约90%发达经济体的增速将在2023年放缓。

在美国，增长率预计将从2022年的2.0%下降到2023年的1.4%和2024年的1.0%。2023年美国的增长率被上调了0.4个百分点，反映了2022年其国内需求韧性的延续效应，但是，由于美联储将按照更陡峭路径加息，并于2023年达到约5.1%的利率峰值，因此其2024年的增长率被下调了0.2个百分点。

欧元区的增长率预计将在2023年触及0.7%的谷底，并于2024年回升至1.6%。2023年欧元区的增速预测值被上调了0.2个百分点，这反映了以下因素：一方面，欧央行以更快步伐加息和实际收入下降对经济增长造成了影响；另一方面，2022年增长的延续效应，批发能源价格的下降，政府进一步宣布以能源价格管制和现金转移支付的形式为民众购买力提供财政支持等，抵消了上述不利影响。

英国的2023年增长率预计为-0.6%，较2022年10月预测值下调了0.9个百分点，反映了财政政策、货币政策和金融环境的收紧，以及能源零售价格居高不下对家庭预算造成的压力。

新兴市场和发展中经济体：

新兴市场和发展中经济体的增长率预计将从2022年的3.9%小幅升至2023年的4.0%和2024年的4.2%。约一半的新兴市场和发展中经济体2023年的增长率将低于2022年。

受中国经济影响，亚洲新兴和发展中经济体2022年的增速放缓幅度超过预期，增长率降至4.3%，而2023年和2024年的增长率将分别上升至5.3%和5.2%。中国的实际GDP增速在2022年第四季度放缓，2022年的增长率下降0.2个百分点至3.0%，这是40多年来中国经济增速首次低于全球平均水平。预计中国的增长率将在2023年上升至5.2%，反映出人员流动的迅速改善；2024年增长率将降至4.5%；在中期，在商业活力下降和结构性改革进展缓慢的背景下，其增长率将稳定在低于4%的水平。印度的增长率将从2022年的6.8%下降到2023年的6.1%，2024年将回升至6.8%。尽管存在外部不利



因素，但印度的国内需求仍将保持韧性。东盟五国（印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国）的增长率预计将在2023年放缓至4.3%，2024年将回升至4.7%。

欧洲新兴和发展中经济体的增长率预计将在2022年触及0.7%的谷底。这是由于俄罗斯2022年的经济萎缩幅度小于预期（先前预测值为-3.4%，目前估计为-2.2%），且2023年将实现小幅正增长。按照目前七国集团设定的石油价格上限，俄罗斯原油出口量预计不会受到显著影响，俄罗斯的贸易将继续从对其实施制裁的国家转向未实施制裁的国家。

拉丁美洲和加勒比地区的增长率预计将从2022年的3.9%下降至2023年的1.8%。其中，巴西的增速预测值被上调了0.2个百分点，墨西哥上调了0.5个百分点，原因是国内需求呈现出意料之外的韧性，以及主要贸易伙伴的经济增长快于预期。在巴西，上调也源于政府的财政支持规模大于预期。预计2024年该地区的增长率将升至2.1%，不过这较之前的预测值被下调了0.3个百分点，原因包括金融环境收紧、大宗商品出口价格下跌以及贸易伙伴增长率预测值下调。

在撒哈拉以南非洲，由于新冠疫情的持续影响，2023年的增长率预计将保持在3.8%的温和水平；2024年的增长率将上升至4.1%。该地区2023年的增速预测值被小幅上调（0.1个百分点）反映了尼日利亚2023年的更快增长，而这得益于其为解决石油部门安全问题采取的措施。相比之下，在南非，继2022年放开防疫限制措施推动经济反弹后，2023年的增长率预计将下降一半以上至1.2%，这反映了外部需求疲软、电力短缺和结构性约束。

2) 同时，IMF预计约84%国家的2023年总体（消费者价格指数）通胀将低于2022年水平。全球通胀将从2022年的8.8%（年平均值）降至2023年的6.6%和2024年的4.3%，高于疫情前（2017-2019年）约3.5%的水平。通胀预测值的下降在一定程度上反映了全球需求疲软导致的国际燃料和非燃料大宗商品价格的下跌，同时，这也反映了货币政策收紧对基础（核心）通胀的降温效应。预计全球基础（核心）通胀将从2022年第四季度的6.9%（同比）下降到2023年第四季度的4.5%。尽管如此，降低通胀仍需要一定的时间。到2024年，82%经济体的年均总体通胀预计仍将高于疫情前水平，而86%经济体的年均核心通胀率仍将高于疫情前水平。其中，发达经济体的年均通胀预计将从2022年的7.3%下降到2023年的4.6%和2024年的2.6%。新兴市场和发展中经济体的年通胀率预计将从2022年的9.9%下降到2023年的8.1%和2024年的5.5%，高于疫情前（2017-2019年）4.9%的平均水平。低收入发展中国家的通胀预计将从2022年的14.2%



下降到2024年的8.6%，其虽仍然较高，但将接近疫情前的平均水平。

（3）经济前景面临的风险

1) 上行风险：可能的上行风险包括国内支出强于预期（如2022年第三季度的情况），但这会进一步加剧通胀。与此同时，也有可能出现通胀低于预期、货币政策收紧力度弱于预期的上行情景。

被压抑需求带来的拉动效应。疫情期间的财政支持导致私人储蓄存量过剩；同时，许多国家的劳动力市场仍然紧张、工资增长强劲。在这些因素推动下，被压抑的需求仍是增长前景的上行风险。近期的数据显示，一些发达经济体家庭部门的超额储蓄存量的净额仍在增加（如一些欧元区国家和英国）或是拥有充足的储蓄（如美国）。这为进一步拉动消费（特别是旅游业等服务消费）留下了空间。然而，提振需求可能会推高核心通胀，导致货币政策进一步收紧，随后的经济放缓也会强于预期。被压抑的大量需求也可能推动中国经济出现更强劲的反弹。

通胀更快下行。在一些发达经济体，空缺职位的减少缓解了劳动力市场压力，这可能会在不增加失业的情况下降低工资通胀。随着消费者转向服务消费，商品价格出现大幅下跌，这可能进一步压低通胀。这种情况意味着经济可能更多实现“软”着陆，而与之对应的货币政策收紧幅度也较小。

2) 下行风险：多重下行风险持续拖累全球经济前景，其会降低经济增速并（在许多情况下）进一步推高通胀。

中国经济复苏停滞。在民众免疫水平仍然较低和医院收治能力不足的情况下（这在主要城区以外的地区尤其明显），如果民众健康受到严重影响，可能将阻碍经济复苏。房地产市场危机的深化仍是脆弱性的一个主要来源，存在开发商出现大范围违约并由此导致金融部门动荡。对世界其他地区的溢出效应将主要通过需求下降和供应链问题重现而实现。

乌克兰战争升级。乌克兰战争的升级仍然是脆弱性的一个主要来源，这对欧洲和低收入国家而言尤其如此。欧洲目前的天然气价格低于预期，且已储存了充足的天然气，今年冬天不太可能出现天然气短缺的问题。然而，在俄罗斯天然气流量大幅减少的情况下，要在明年冬天之前补充储备将是一项挑战。尤其是，如果下一个冬天非常寒冷，而中国的能源需求回升，将导致价格的大幅上升。如果《黑海谷物倡议》延期失败，则可能导致粮食价格上涨，这将给正遭受粮食安全问题且用于缓解家庭企业所受冲击的预算空间有限的低收入国家带来更多压力。若食品和燃料价



格上涨，则可能加剧社会动荡。

债务困境。自10月以来，在全球金融环境放松和美元贬值的背景下，新兴市场和发育中经济体的主权利差略有收窄。据估计，约15%的低收入国家已陷入债务困境，另有45%的低收入国家和约25%的新兴市场经济体存在陷入债务困境的较高风险。疫情下债务水平上升、经济增速下降和借贷成本增加，加剧了这些经济体的脆弱性，这对拥有大量短期美元融资需求的经济体而言尤其如此。

通胀长期持续。劳动力市场持续紧张可能导致工资增长强于预期。如果乌克兰战争或中国经济增速更快反弹导致石油、天然气和粮食价格超出预期，可能再次推高总体通胀并传导至基础通胀。这可能导致通胀预期脱锚，并需要进一步收紧货币政策。

金融市场突然重新定价。为应对总体通胀数据下降而过早放松金融环境，可能增加抑制通胀政策的复杂性，并需要进一步收紧货币政策。同样，不利通胀数据的发布可能会突然引发资产的重新定价，使金融市场的波动加剧。这种波动可能给流动性和关键市场的运行带来压力，并对实体经济产生连锁反应。

地缘政治分裂。乌克兰战争和旨在迫使俄罗斯结束敌对行动的相关国际制裁正使世界经济分裂成多个集团，并加剧了之前已有的地缘政治紧张局势（如美中贸易争端引发的紧张）。全球分裂可能加剧（如增加对资本、劳动者和国际支付的跨境流动的限制），且可能阻碍各方在提供全球公共品方面的多边合作。这种分裂将在短期带来极大的损失，因为各方需要时间来为受扰动的跨境流动寻找替代。

4.2、被评估单位所处行业情况分析

被评估单位所处的行业为汽车零部件行业，细分行业为汽车软饰件和声学元件行业。因汽车零部件为整车不可分割的部分，汽车市场的整体发展将影响被评估单位所处行业的发展。

（1）历史汽车产量

根据国际汽车制造商协会（OICA）发布的数据，2022年全球汽车产量约为8500万辆，较2021年增长6%。其中，北美及欧洲地区汽车产量情况如下：

单位：辆	2019年	2020年	2021年	2022年
北美地区（注）	16,822,606	13,374,404	13,467,065	14,798,146
增长率		-20.50%	0.69%	9.88%
欧洲地区（注）	17,978,353	13,781,659	13,129,583	13,801,210
增长率		-23.34%	-4.73%	5.12%



注：欧洲地区包含欧盟27国及英国；北美地区包含加拿大、美国及墨西哥。

虽有俄乌冲突和芯片短缺的利空叠加，但2022年下半年车用半导体供应重回正轨，推动产量同比增长。与2021年相比，2022年北美地区实现了将近10%的汽车产量增长，欧洲地区实现了5%以上的汽车产量增长，不过仍未恢复到2019年疫情前的产量水平。对于上述地区而言，高利率、供应链瓶颈以及对经济衰退的担忧是2022年面临的主要挑战。

（2）未来汽车产量预测

考虑到宏观经济因素及行业前景，第三方咨询机构IHS埃信华迈2022年对未来5年全球汽车产量的预期情况如下：

单位：辆	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
北美地区（注）	16,385,447	16,809,706	16,833,886	16,449,668	16,567,627
增长率	10.73%	2.59%	0.14%	-2.28%	0.72%
欧洲地区（注）	15,791,604	16,445,677	16,360,158	16,161,953	16,023,974
增长率	14.42%	4.14%	-0.52%	-1.21%	-0.85%

注：欧洲地区包含欧盟27国及英国；北美地区包含加拿大、美国及墨西哥。

上述预测显示，顺应2022年的汽车产量增长趋势及供应链问题改善，2023年北美地区有望恢复至接近2019年疫情前的产量水平；欧洲地区由于俄乌冲突的影响，供应链问题仍需时间恢复，2023年未恢复至疫情前的产量水平。

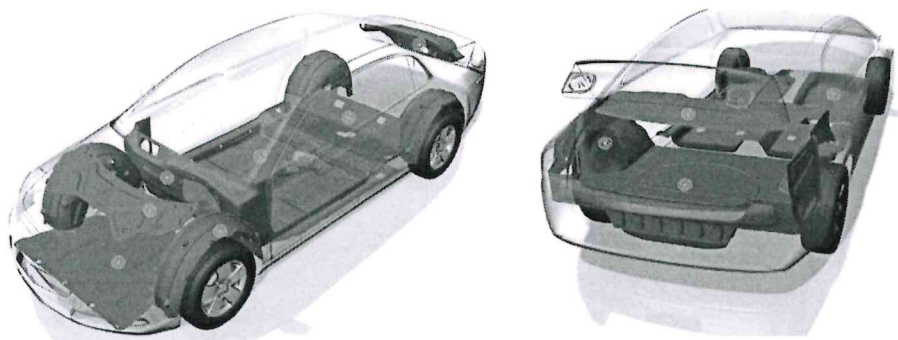
但考虑到高利率及能源成本，需求方面存在减弱的可能性，对以销定产的汽车行业来讲，2023年后预期无法实现产量进一步大幅度增长。

5、业务介绍

被评估单位（以下简称：“公司”）原由IACG SA（以下简称IAC集团）之汽车软饰及声学元件业务资产组组建而成，是世界领先的汽车声学和其他纤维产品供应商。

公司主要业务遍及北美、南美、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、德国策勒、德国施特劳宾、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、城市设立工厂，为通用汽车、戴姆勒、福特、宝马、大众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。

产品线包括用于降低内部噪音的高度工程化汽车声学解决方案、基于纤维和模压成型的地板产品以及其他基于纤维的内部产品，包括包装托盘、行李箱装饰件和轮拱内衬。



汽车声学解决方案主要包括仪表板绝缘体和吸收器、空气层和致密纤维产品、垂直重叠纤维产品等。公司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（噪声、振动与声振粗糙度）工程开发流水线，并积累了丰富的汽车NVH系统应用经验，目前公司向全球各大OEM厂商提供全面的NVH解决方案。展望未来，公司不断开发的汽车声学产品将更好的为新兴电动汽车行业提供NVH技术支持。

地板产品主要包括各类地毯地板，实用地板，配件垫，簇绒和无纺布产品等。地板产品作为主要装饰件在车辆中发挥着重要作用，是车辆隔音的重要载体。公司拥有生产各种地板产品的技术支持，可以满足不同OEM厂商的要求。同时公司致力于最大限度地减少废料、降低原材料成本，研发了Sonotec地毯，减轻了车辆重量，提高了燃油经济性。

其他纤维产品主要包括行李箱饰件、包装托盘、轮胎内衬、声学绘图和轻量化服务。公司可提供多种其他纤维的产品，以满足包括电动汽车在内的一系列汽车细分市场的声学系统设计规范。公司的其他纤维的产品将工匠的工艺与高科技创新相结合，同时注重安全性，用于帮助客户应对各种侧面碰撞等安全要求。

二、评估目的

International Automotive Components Group Europe S.a.r.l. 拟对持有的 Auria Solutions Limited 30%股权进行减资，为此需对所涉及的Auria Solutions Limited股东全部权益价值进行评估，并提供价值参考依据。

上述经济行为已经东方国际（集团）有限公司《关于同意申达股份控股子公司 Auria Solutions Ltd.回购少数股东所持30%股权并减资的复函》（东方国际经（2023）94号）批复通过。

三、评估对象和评估范围



本次评估对象是被评估单位截至评估基准日的股东全部权益价值。

评估范围是被评估单位截至评估基准日所拥有的全部资产和负债。

（一）母公司单体口径资产及负债具体情况如下：

金额单位：人民币

流动资产账面金额：	173,158,903.68元
非流动资产账面金额：	3,300,486,226.23元
其中：债权投资账面金额：	3,016,816,479.72元
长期股权投资账面金额：	283,669,746.51元
资产合计账面金额：	3,473,645,129.91元
流动负债账面金额：	2,847,343,462.71元
非流动负债账面金额：	13,248,570.54元
负债账面金额：	2,860,592,033.25元
所有者权益账面金额：	613,053,096.66元

上述财务数据摘自被评估单位的审计报告，审计单位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2307119号”。

被评估单位（母公司单体口径）主要资产的账面记录情况如下：

1、长期股权投资

被评估单位评估基准日母公司单体口径长期股权投资情况如下：

被投资企业	注册地	投资比例 （直接）	投资比例 （间接）	账面价值（人民币元）
Auria Solutions UK I Ltd.	英国	100%		82,657,431.53
Auria Solutions, GmbH	德国	10%	90%（注）	15,240,985.89
傲锐（中国）汽车零部件有限责任公司	中国	100%		242,660.59
Auria Feltex (Pty) Ltd.	南非	51%		
傲锐汽车部件（上海）有限公司	中国	45%		185,528,668.50
合计				283,669,746.51

注：被评估单位通过Auria Solutions UK I Ltd.间接持有Auria Solutions, GmbH 90%的股权。

其中，Auria Solutions UK I Ltd.涉及的子公司情况如下：

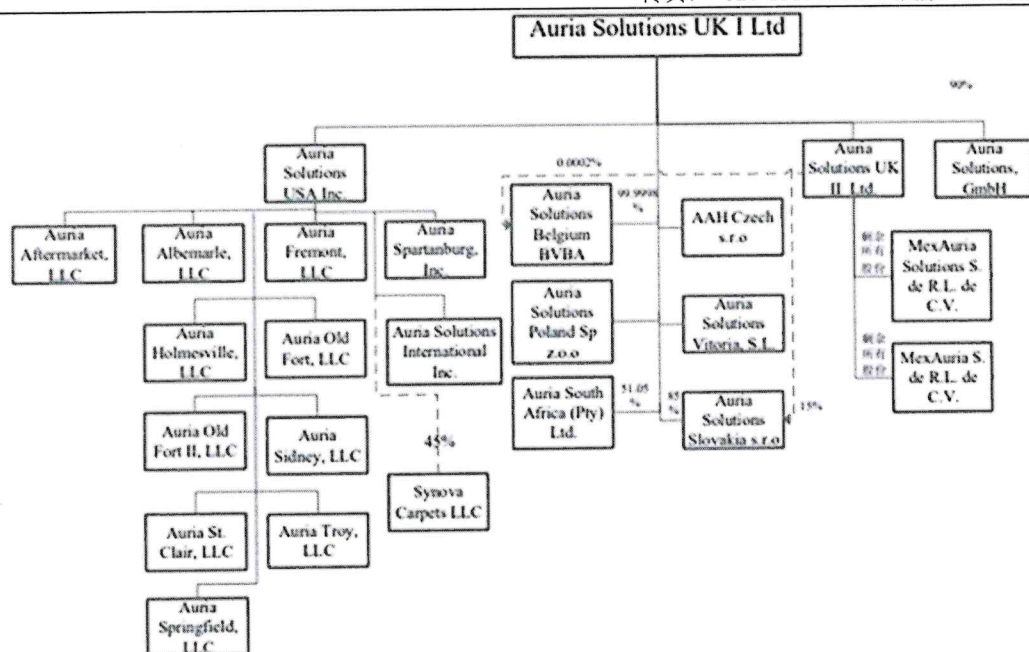


银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002



(二) 合并口径具体情况如下：

	金额单位：人民币
流动资产账面金额：	1,718,478,821.43元
非流动资产账面金额：	3,228,482,688.59元
其中：使用权资产账面金额：	387,624,549.33元
长期股权投资账面金额：	186,486,256.43元
固定资产账面金额：	1,742,194,648.68元
在建工程账面金额：	195,449,579.49元
无形资产账面金额：	135,177,303.67元
商誉账面金额：	520,086,056.31元
长期待摊费用账面金额：	41,096,169.56元
递延所得税资产账面金额：	20,368,125.12元
资产合计账面金额：	4,946,961,510.02元
流动负债账面金额：	4,256,111,896.06元
非流动负债账面金额：	568,241,056.61元
负债账面金额：	4,824,352,952.67元
所有者权益账面金额：	122,608,557.35元

上述财务数据摘自被评估单位的审计报告，审计单位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2307119号”。



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

被评估单位（合并口径）主要资产的账面记录情况如下：

1、存货

被评估单位评估基准日合并口径存货情况如下：

存货种类	账面余额（人民币元）	跌价准备（人民币元）	账面价值（人民币元）	分布地点
原材料	220,039,724.31	11,899,772.67	208,139,951.64	各地工厂
在产品	79,346,206.64	1,688,445.44	77,657,761.20	各地工厂
库存商品	74,748,372.27	12,066,250.38	62,682,121.89	各地工厂
模具	110,629,217.43	-	110,629,217.43	各地工厂
合计	484,763,520.65	25,654,468.49	459,109,052.16	

2、使用权资产

被评估单位评估基准日合并口径使用权资产为按照成本进行初始计量的租赁的房屋建筑物及机器设备。其中办公场所租赁期为2至5年不等，生产基地为3至10年不等，生产设备3至5年不等，具体情况如下：

使用权资产类别	账面原值（人民币元）	账面净值（人民币元）
房屋、建筑物	490,612,987.53	355,561,923.95
机器设备	66,224,810.48	32,062,625.38
合计	556,837,798.01	387,624,549.33

3、长期股权投资

被评估单位评估基准日合并口径长期股权投资情况如下：

被投资企业	注册地	注册资本	投资比例	账面价值（人民币元）
傲锐汽车部件（上海）有限公司	中国	750万美元	45%	185,528,668.50
Synova Carpets, LLC	美国	10万美元	45%	957,587.93
合计				186,486,256.43

4、固定资产

被评估单位评估基准日合并口径固定资产情况如下：

固定资产类别	账面原值（人民币元）	账面净值（人民币元）	存放地点
土地	91,296,201.68	91,296,201.68	各地工厂
房屋、建筑物	337,735,610.25	237,789,761.00	各地工厂
机器设备	2,576,686,240.04	1,413,108,686.00	各地工厂
合计	3,005,718,051.97	1,742,194,648.68	

注：被评估单位子公司Auria Spartanburg, Inc.和Auria Fremont, LLC与第三方公司所作之售后回租交易，由于不满足销售的确认条件，对应的房产和土地未终止确认，于评估基准日，这些资产的账面净值为人民币40,732,083.04元，所有权或使用权受限制。

5、在建工程

被评估单位评估基准日合并口径在建工程情况如下：

序号	项目	账面价值（人民币元）
----	----	------------



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

1	德国Celle工厂Mercedes-Benz项目	14,202,555.96
2	德国Straubing工厂BMW项目	2,769,268.64
3	美国Fremont工厂Honda项目	13,954,429.05
4	美国Fremont工厂JL/JT项目	33,621,409.26
5	美国Old Fort工厂Mercedes-Benz项目	21,145,188.94
6	美国Spartanburg工厂Volvo项目	38,939,652.69
7	美国Holmesville工厂热炉改造	11,167,488.23
8	其他	59,649,586.72
	合计	195,449,579.49

6、无形资产

被评估单位评估基准日合并口径无形资产情况如下：

项目	原始入账价值（人民币元）	账面金额（人民币元）
商标	5,553,623.57	2,727,469.48
非商业专利	43,857,104.91	21,767,214.79
商业专利	198,993,381.00	50,180,616.42
软件	112,682,951.03	28,431,495.72
资本化开发支出	49,015,632.83	32,070,507.26
合计	410,102,693.34	135,177,303.67

（1）截至评估基准日，被评估单位及其子公司在使用的商标情况如下：

序号	商标	注册国家	注册号	注册日期	商品类别	所有权
1	AURIA	巴西	913588067	2018/12/26	12	Auria Solutions UK I Ltd.
2		巴西	913588130	2018/12/26	17	Auria Solutions UK I Ltd.
3		巴西	913588202	2018/12/26	27	Auria Solutions UK I Ltd.
4		巴西	913588229	2018/12/26	42	Auria Solutions UK I Ltd.
5		中国	G1372217	2017/9/5	42	Auria Solutions UK I Ltd.
6		欧盟	16695348	2017/9/11	12;17;27;42	Auria Solutions UK I Ltd.
7		英国	UK00916695348	2017/9/11	12;17;27;42	Auria Solutions UK I Ltd.
8		印度尼西亚	IDM000751289	2020/5/20	12;17;27;42	Auria Solutions UK I Ltd.
9		印度	3676141	2018/5/2	12;17;27;42	Terramark Markencreation GmbH
10		日本	1372217	2019/3/15	12;17;27;42	Terramark Markencreation GmbH
11		韩国	1372217	2019/2/21	12;17;27;42	Terramark Markencreation GmbH
12		墨西哥	1994471-2	2019/4/26	12;17;27;42	Auria Solutions UK I Ltd.
13			1903944-5			
14		俄罗斯	1372217	2018/6/22	12;17;27;42	Terramark Markencreation GmbH
15		泰国	191120209	2019/10/30	12	Terramark Markencreation GmbH
16		泰国	191105879	2019/4/18	17	Terramark Markencreation GmbH
17		泰国	191120235	2019/10/30	42	Terramark Markencreation GmbH
18		美国	5582777	2018/10/16	12;17;27;42	Auria Solutions UK I Ltd.
19		马德里国际注册	1372217	2017/9/5	12;17;27;42	Auria Solutions UK I Ltd.



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

20		南非	2017/13070	2019/3/18	12	Shanghai Shenda Co., Ltd
21		南非	2017/13071	2019/2/25	17	Shanghai Shenda Co., Ltd
22		南非	2017/13072	2019/2/25	27	Shanghai Shenda Co., Ltd
23		南非	2017/13073	2019/2/25	42	Shanghai Shenda Co., Ltd
24	ARMORLITE	澳大利亚	1951190	2019/12/23	12	Auria Solutions UK I Ltd.
25		加拿大	1103633	2021/7/12	27	Auria Solutions UK I Ltd.
26		中国	33692882	2019/5/21	27	Auria Solutions UK I Ltd.
27		欧盟	17947548	2019/1/9	27	Auria Solutions UK I Ltd.
28		英国	UK00917947548	2019/1/9	27	Auria Solutions UK I Ltd.
29		日本	6149022	2019/5/31	27	Auria Solutions UK I Ltd.
30		墨西哥	1955362	2018/12/5	27	Auria Solutions UK I Ltd.
31		南非	2018/24529	2020/1/28	27	Auria Solutions UK I Ltd.
32	SILENT SOLUTIONS	美国	3828823	2010/8/3	17	Auria Solutions UK I Ltd.
33	ECOBLEND	美国	4023116	2011/9/6	17	Auria Solutions UK I Ltd.
34	INTERCEPT	美国	4165002	2012/6/26	27	Auria Solutions UK I Ltd.
35	BARYPUR	马德里国际注册	458397	1981/1/14	17	Auria Solutions UK I Ltd.
36	BARYSKIN	德国	865079	1970/1/15	17	Auria Solutions UK I Ltd.
37		英国	UK00001468893	1992/10/30	17	Auria Solutions UK I Ltd.
38		马德里国际注册	378909	1971/5/14	17	Auria Solutions UK I Ltd.
39	BARY-X	德国	1053880	1983/9/19	17;19	Auria Solutions UK I Ltd.
40		马德里国际注册	483041	1984/1/31	17;19	Auria Solutions UK I Ltd.
41	REFINED RESILIENCE	美国	6195432	2020/11/10	12;27	Auria Solutions UK I Ltd.
42	GRIP RITE	中国	33692883	2019/6/21	27	Auria Solutions UK I Ltd.
43		欧盟	17950762	2019/1/11	27	Auria Solutions UK I Ltd.
44		英国	UK00917950762	2019/1/11	27	Auria Solutions UK I Ltd.
45	ALOUR	美国	6456106	2021/8/17	12	Auria Solutions UK I Ltd.
46	TRILITE	中国	44372912	2020/12/14	24	Auria Solutions UK I Ltd.
47		欧盟	18204887	2020/7/2	24	Auria Solutions UK I Ltd.
48		英国	UK00918204887	2020/7/2	24	Auria Solutions UK I Ltd.
49		墨西哥	2139943	2020/9/15	24	Auria Solutions UK I Ltd.
50	AURIA SOLUTIONS	中国	45306427	2020/12/21	12	Auria Solutions UK I Ltd.
51		中国	45287348	2020/12/21	17	Auria Solutions UK I Ltd.
52		中国	45304857	2021/3/14	27	Auria Solutions UK I Ltd.
53	A ARMORLITE	美国	6659994	2022/3/1	27	Auria Solutions UK I Ltd.

注：上述商标中，部分“AURIA”商标所有权人为Terramark Markencreation GmbH，商标使用人为被评估单位及其子公司，被评估单位正在进行该部分商标所有权人转让事宜，受让方为Auria Solutions UK I Ltd.，至评估基准日，商标所有权人尚未完成变更。

（2）截至评估基准日，被评估单位及其子公司拥有的专利情况如下：

序号	专利名称	国家	专利号	授权日期	专利权人
1	Method of Making Improved Vehicle Floor Coverings	美国	6755997	2004/6/29	Auria Solutions UK I Ltd.



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

2	Carpet Molding Process	美国	7044186	2006/5/16	Auria Solutions UK I Ltd.
3	Apparatus and Methods of Forming Sound Attenuating Laminates having Fiber and Mass Layers	美国	7063183	2006/6/20	Auria Solutions UK I Ltd.
4	Load Bearing Vehicle Floor Mats	美国	7093879	2006/8/22	Auria Solutions UK I Ltd.
5	Profiled Part to Hold and Stiffen an Overlapping Section in a Flat Item	捷克	1431113	2007/3/28	Auria Solutions UK I Ltd.
6		德国			Auria Solutions UK I Ltd.
7	Vehicle Floor Mats having Integral Hook Retention	美国	7329451	2008/2/12	Auria Solutions UK I Ltd.
8	Sound Absorptive Multilayer Articles and Methods of Producing Same	美国	7537818	2009/5/26	Auria Solutions UK I Ltd.
9	Acoustic Insulator with Controlled Airflow Resistance and Method of Making Same	美国	7566475	2009/7/28	Auria Solutions UK I Ltd.
10	Lightweight Dash Insulator Construction	德国	102007034007.0	2010/4/15	Auria Solutions UK I Ltd.
11	Methods of Forming Vehicle Interior Components which Include a Decoupler Layer	美国	7698817	2010/4/20	Auria Solutions UK I Ltd.
12	Method for Producing a Molded Soundproof Part Comprising a Mass and Springy Part	捷克	1776219	2011/4/20	Auria Solutions UK I Ltd.
13		德国			Auria Solutions UK I Ltd.
14		西班牙			Auria Solutions UK I Ltd.
15		英国			Auria Solutions UK I Ltd.
16		斯洛伐克			Auria Solutions UK I Ltd.
17	Method for the Production of a Sound Insulation Molding with Mass and Spring	美国	8080193	2011/12/20	Auria Solutions UK I Ltd.
18	Luminous Interior Trim Material	美国	8408766	2013/4/2	Auria Solutions UK I Ltd.
19	Improved Vehicle Floor Coverings and Methods of Making Same	德国	1542844	2013/4/17	Auria Solutions UK I Ltd.
20		西班牙			Auria Solutions UK I Ltd.
21	Motor Vehicle Acoustic Insulator, Methods of Manufacture and Use Thereof	南非	2013/07403	2014/6/25	Auria Solutions UK I Ltd.
22	Motor Vehicle Acoustic Insulator, Methods of Manufacture and Use Thereof	美国	8881864	2014/11/11	Auria Solutions UK I Ltd.
23	Three Piece Floor Mat Retention System	美国	8931162	2015/1/13	Auria Solutions UK I Ltd.&Ford Global Technologies LLC
24	Motor Vehicle Acoustic Insulator, Methods of Manufacture and Use Thereof	墨西哥	328430	2015/3/11	Auria Solutions UK I Ltd.
25	Textile Structure with Improved Backing - Sticky Mat	美国	9227543	2016/1/5	Auria Solutions UK I Ltd.
26	Cladding component for the interior of a motor vehicle	捷克	2394860	2016/4/6	Auria Solutions UK I Ltd.
27		德国			Auria Solutions UK I Ltd.
28		西班牙			Auria Solutions UK I Ltd.
29		英国			Auria Solutions UK I Ltd.
30		斯洛伐克			Auria Solutions UK I Ltd.
31	机动车辆隔音装置及其制造方法和用途	中国	ZL201310664779.2	2017/10/13	Auria Solutions UK I Ltd.
32	Manufacture and Use of	奥地利	3254837	2019/3/27	Auria Solutions UK I Ltd.



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

33	Nonwoven Products Utilizing Ribbon Cross-Section Fibers For Automotive Applications	比利时			Auria Solutions UK I Ltd.
34		捷克			Auria Solutions UK I Ltd.
35		德国			Auria Solutions UK I Ltd.
36		西班牙			Auria Solutions UK I Ltd.
37		法国			Auria Solutions UK I Ltd.
38		英国			Auria Solutions UK I Ltd.
39		意大利			Auria Solutions UK I Ltd.
40		斯洛伐克			Auria Solutions UK I Ltd.
41	Manufacture and Use of Nonwoven Products Utilizing Ribbon Cross-Section Fibers For Automotive Applications	美国	10618571	2020/4/14	Auria Solutions UK I Ltd.
42	Vehicle Floor Water Flow Management (Design)	欧盟	007873823-0001	2020/5/5	Auria Solutions UK I Ltd.
43	Vehicle Floor Water Flow Management (Design)	英国	UK90078738230001	2020/5/5	Auria Solutions UK I Ltd.
44	车辆地板	中国	ZL202030197169.7	2020/9/25	Auria Solutions UK I Ltd.
45	Trim part for a motor vehicle, as well as method for its manufacture	法国	3366463	2020/10/28	Auria Solutions UK I Ltd.
46		德国			Auria Solutions UK I Ltd.
47		斯洛伐克			Auria Solutions UK I Ltd.
48		捷克			Auria Solutions UK I Ltd.
49		西班牙			Auria Solutions UK I Ltd.
50		英国			Auria Solutions UK I Ltd.
51	Extruded Nib Design for Automotive Floor Mats	美国	10882273	2021/1/5	Auria Solutions UK I Ltd.
52	用于汽车应用的利用带状截面纤维的无纺布产品的制造和使用	中国	ZL201710423510.3	2021/3/30	Auria Solutions UK I Ltd.
53	Automotive cargo management system integrated to rear compartment side wall trim	美国	10994661	2021/5/4	Auria Solutions UK I Ltd.
54	Vehicle Floor Water Flow Management (Design)	美国	D922925	2021/6/22	Auria Solutions UK I Ltd.
55	Folding Cargo Organizer (Design)	美国	D924785	2021/7/13	Auria Solutions UK I Ltd.
56	Vehicle Floor Water Flow Management (Design)	墨西哥	61899	2021/8/25	Auria Solutions UK I Ltd.
57	TPO Foil with Dilour or Tuft Carpet Look	美国	11207819	2021/12/28	Auria Solutions UK I Ltd.
58	Vehicle Floor Water Flow Management	美国	11214184	2022/1/4	Auria Solutions UK I Ltd.
59	Three Dimensional Fiber Deposited Multi Layered Multi Blended Molded Fiber Parts	美国	11351702	2022/6/7	Auria Solutions UK I Ltd.
60	装饰性非织造层压体	中国	ZL201880026716.5	2022/11/4	Auria Solutions UK I Ltd.

7、商誉

被评估单位评估基准日合并口径商誉账面金额为人民币520,086,056.31元，为收购原IAC软饰及声学元件业务形成。

8、长期待摊费用

被评估单位评估基准日合并口径长期待摊费用账面金额为人民币41,096,169.56



元，为租赁资产改良支出摊余额。

被评估单位合并口径主要经营场所为自有产权或租赁，本次已纳入评估范围。委托实物资产均处于受控状态。除上述列示资产外，不存在其他有形、无形资产。

被评估单位（合并口径）借款的账面记录情况如下：

被评估单位评估基准日短期借款账面金额人民币434,992,867.89元，为向上海申达股份有限公司及Shenda (America) Investment LLC的信用借款及利息。

被评估单位评估基准日一年内到期的非流动负债中长期借款账面金额人民币2,351,995,941.82元，为担保借款，由上海申达股份有限公司提供担保，具体情况如下：

贷款方	借款起始日	借款终止日	年利率	外币金额（美元）	人民币金额（元）
中国银行	2020年7月7日	2023年7月7日	4.60%	135,190,710.38	941,549,221.50
上海银行	2020年6月19日	2023年6月19日	2.20%	91,141,227.78	634,762,195.02
中国进出口银行	2021年3月17日	2023年3月17日	Libor+1.50%	70,997,049.43	494,466,050.46
中国招商银行	2021年9月23日	2023年9月23日	Libor+0.70%	40,378,266.50	281,218,474.84
合计				337,707,254.09	2,351,995,941.82

除上述事项外，被评估单位不存在其他抵押、担保、质押事项。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

四、价值类型

本报告评估结论的价值类型为市场价值。

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

五、评估基准日

根据资产评估委托合同的约定，本次评估的评估基准日为2022年12月31日。

选取上述日期为评估基准日的理由是：

（一）根据评估目的与委托人协商确定评估基准日。主要考虑使评估基准日尽可能与评估目的实现日接近，使评估结论较合理地服务于评估目的。

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

本次评估中所采用的取价标准是评估基准日有效的价格标准。



六、评估依据

（一）行为依据

1、东方国际（集团）有限公司《关于同意申达股份控股子公司Auria Solutions Ltd. 回购少数股东所持30%股权并减资的复函》（东方国际经（2023）94号）。

（二）法律、法规依据

- 1、《中华人民共和国资产评估法》(2016年中华人民共和国主席令第46号)；
- 2、《中华人民共和国公司法》(2018年中华人民共和国主席令第15号)；
- 3、《中华人民共和国企业国有资产法》(2008年中华人民共和国主席令第5号)；
- 4、《国有资产评估管理办法》(2020年国务院第732号令)；
- 5、《企业国有资产交易监督管理办法》(2016年国务院国资委、财政部第32号令)；
- 6、《企业国有资产评估管理暂行办法》(2005年国资委第12号令)；
- 7、《国有资产评估管理若干问题的规定》(2001年财政部第14号令)；
- 8、《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》(国资委产权[2006]274号)；
- 9、《企业国有资产监督管理暂行条例》(2019年国务院第709号令)；
- 10、《上海市企业国有资产评估核准备案操作手册》(沪国资委评估[2020]100号)；
- 11、《上海市企业国有资产评估管理暂行办法》(沪国资委评估[2019]366号)；
- 12、《上海市企业国有资产评估报告审核手册》(沪国资委评估[2018]353号)；
- 13、《上海市企业境外国有资产监督管理办法》(沪国资委办[2012]230号)；
- 14、《资产评估行业财政监督管理办法》（2017年财政部令第86号发布，2019年财政部令第97号修改）；
- 15、《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》（国资产权[2009]941号）；
- 16、《企业国有资产评估项目备案工作指引》（国资发产权[2013]64号）；
- 17、《估值报告审核指引（试行）》（沪国资委评估[2020]413号）；
- 18、其他有关的法律、法规和规章制度。

（三）评估准则依据

- 1、《资产评估基本准则》(财资[2017]43号)；
- 2、《资产评估职业道德准则》(中评协[2017]30号)；



- 3、《资产评估执业准则——资产评估程序》(中评协[2018]36号);
- 4、《资产评估执业准则——资产评估报告》(中评协[2018]35号);
- 5、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》(中评协[2017]33号);
- 6、《资产评估执业准则——资产评估档案》(中评协[2018]37号);
- 7、《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》(中评协[2017]35号);
- 8、《资产评估执业准则——企业价值》(中评协[2018]38号);
- 9、《资产评估执业准则——资产评估方法》(中评协[2019]35号);
- 10、《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2017]47号);
- 11、《资产评估机构业务质量控制指南》(中评协[2017]46号);
- 12、《资产评估对象法律权属指导意见》(中评协[2017]48号);
- 13、《企业国有资产评估报告指南》(中评协[2017]42号);
- 14、《资产评估准则术语2020》(中评协[2020]31号);
- 15、《中国资产评估协会资产评估报告统一编码管理暂行办法》(中评协[2018]44号)。

（四）产权依据

- 1、委托人、被评估单位及其子公司登记信息;
- 2、被评估单位及其子公司房屋租赁合同复印件;
- 3、被评估单位及其子公司商标、专利注册文件;
- 4、被评估单位房屋产权相关信息。

（五）取价依据

- 1、被评估单位评估基准日审计报告（毕马威华振审字第2307119号）；
- 2、被评估单位管理层提供的未来5年商业计划；
- 3、Capital IQ资讯平台；
- 4、评估基准日市场价格信息资料；
- 5、与被评估单位资产的取得、使用等有关的各项合同（协议）、发票等资料；
- 6、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

七、评估方法

进行股东全部权益价值评估，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，分析股东全部权益价值评估基本方法的适用



性，恰当选择一种或多种股东全部权益价值评估基本方法。

股东全部权益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：是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，对企业各项资产、负债价值逐项清查，逐项评估，最终采用评估总资产价值扣减评估总负债价值，确定评估对象价值的方法。

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。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法是对企业未来的现金流量及其风险进行预期，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成现值以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于股东全部权益价值或具有控制权的股东部分权益价值的评估。

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，计算适当的价值比率，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，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的方法。

（一）评估方法选择

根据我们对被评估单位经营现状、经营计划及发展规划的了解，以及对其所依托的相关行业、市场的研究分析，我们认为被评估单位在同行业中具有竞争力，在未来时期里具有可预期的持续经营能力和盈利能力，具备采用收益法评估的条件。

根据本次评估的资产特性，全球市场上同行业近年来收购案例较多，且市场化、信息化程度较高，具备采用市场法评估的条件。

资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，未考虑品牌价值、销售团队等无形资产的价值。本次经济行为着重于企业基准日整体市场价值，被评估单位近年来持续为通用、奔驰、福特、宝马、大众等车企提供汽车声学和其他纤维产品，与相关客户维持了良好的关系，存在较大的如客户资源等无形资产，资产基础法无法准确的反映企业的价值，所以此次评估不使用资产基础法。

经上述分析，本次采用收益法和市场法进行评估。

（二）评估方法介绍



1、收益法

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。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，加上非经营性资产，减去非经营性负债，然后扣除付息债务的价值，得出股东全部权益价值。

计算公式：

$$E = B - D$$

其中：E：评估对象的股东全部权益价值

B：评估对象的企业整体价值

D：评估对象的付息债务价值

$$B = P + \sum C_i$$

其中：P：评估对象的经营性资产价值

$\sum C_i$ ：评估对象基准日拥有的其他非经营性资产（扣减非经营性负债）的价值

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

其中：r：所选取的折现率

n：收益年期

g：永续增长率

F_i ：评估对象未来第i年的预期收益（企业自由现金流量）

（1）未来商业计划

管理层基于2022年末公司实际经营情况编制了未来五年的商业计划（合并口径），具体情况如下：

金额单位：美元万元



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入	88,815.66	89,268.24	88,011.28	87,925.33	92,667.21
营业成本	80,912.66	80,494.94	77,167.87	76,550.79	80,015.15
经营费用	7,700.68	7,739.89	7,296.39	7,482.87	7,669.20
财务费用	2,354.12	2,231.19	2,172.89	1,433.82	1,364.08
营业利润	-2,151.80	-1,197.78	1,374.13	2,457.86	3,618.79
加：营业外收入					
减：营业外支出	14.40	14.80	14.80	14.80	14.80
利润总额	-2,166.20	-1,212.58	1,359.33	2,443.06	3,603.99
所得税费用				88.96	756.84
净利润	-2,166.20	-1,212.58	1,359.33	2,354.10	2,847.15

（2）折现率

折现率采用加权平均资本成本（WACC）进行确定，按各类资本所占总资本来源的权重加权平均计算公司资本成本。计算公式为：

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times R_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times R_d \quad \dots\dots \text{（公式一）}$$

$$R_e = R_f + \beta(ERP) + R_s \quad \dots\dots \text{（公式二）}$$

公式中各参数定义及计算依据如下表所示：

参数	定义	计算依据	取值
WACC	加权平均资本成本	由公式一计算得来	13.40%
D/E	资本结构	债务价值/权益价值，参考可比公司历史平均数据	43.94%
Re	权益资本成本	由公式二计算得来	17.29%
Rd	债务资本成本	根据各地区2022年营业收入，综合考虑基准日美国贷款基准利率、基准日欧洲地区银行企业借款基准利率	5.73%
t	所得税率	与现金流预测采用的所得税率一致	21.00%
Rf	无风险报酬率	根据各地区2022年营业收入，综合考虑基准日美国联邦储备局10年政府债券利率、基准日评级为AAA级的欧洲地区中央银行债券利率	3.31%
β	风险系数	选择与被评估单位同属于汽车零部件行业、并于美国及欧洲地区上市满5年的 Autoliv Inc.、Lear Corporation、Gentex Corporation、Faurecia S.E.、Compagnie Plastic Omnium SA、Autoneum Holding AG 6家公司，通过Capital IQ资讯平台获取可比公司原始β，通过可比上市公司的债务结构计算剔除财务杠杆的β，然后根据可比上市公司历史5年平均资本结构情况计算加载财务杠杆的β	1.63
ERP	市场超额风险收益率	参考达摩达兰教授（Aswath Damodaran）相关研究报告公告	5.70%
Rs	公司特有风险超额回报率	综合考虑被评估单位管理质量、行业竞争情况、公司规模、产品多样性、供应商及客户依赖情况、特殊地区风险等审慎确定	4.70%

2、市场法

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上市公司比较法和交易案例比较法。

（1）上市公司比较法

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，计算适当的价值比率，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。采用上市公司比较法，一般是根据评估对象所处市场的情况，选取某些指标如市净率(P/B)、市盈率(P/E)、EV/EBIT、EV/EBITDA 等与可比上市公司进行比较，通过对评估对象与可比上市公司各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到评估对象的市净率(P/B)、市盈率(P/E)、EV/EBIT、EV/EBITDA，据此计算被评估单位股权价值。

（2）交易案例比较法

交易案例比较法是指通过分析与被评估单位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。

（3）方法选择

由于被评估单位规模及经营范围的独特性，在全球汽车零配件行业上市公司中较难找到多个与被评估单位业务规模相近、业务相似的上市公司，故本次评估不适合采用上市公司比较法。

由于近几年全球汽车零配件行业并购市场较为活跃，且与并购案例相关联的、影响交易价格的某些特定的条件以及相关数据可以通过 Capital IQ 资讯平台获知，可以对其价值做出分析，因此可选用交易案例比较法。

市场法中应用的价值比率通常选择市盈率（PE）、市净率（PB）、企业价值与营业收入的比率（EV/S）、企业价值与折旧息税前利润比率（EV/EBITDA）、企业价值与税后经营收益比率（EV/NOIAT）等。根据被评估单位的经营状况及特点，本次市场法评估选取 EV/S 作为价值比率。

被评估单位企业价值=被评估单位营业收入S×企业价值与营业收入的比率（EV/S）。在考虑流通性折扣、少数股东权益、货币资金及付息负债后，得到被评估单位股权价值。

通过 CIQ 平台查询到的与被评估单位处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例情况如下：



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

公告日	标的名称	购买方	出售方	收购比例	Implied TEV/LTM Revenue 企业价值/营业收入
Dec-13-2017	CIE Automotive, S.A. (BME:CIE)	Corporación Financiera Alba, S.A. (BME:ALB)	Acek Desarrollo Y Gestion Industrial S.L.	10%	1.13
Dec-27-2017	Toyota Boshoku Corporation (TSE:3116)	TACHI-S Co., Ltd. (TSE:7239)	n/a	0.70%	0.29
Apr-23-2019	SHW AG (HMSE:SW10)	Pierer Industrie AG	n/a	24.65%	0.45
Oct-10-2019	Ewon Comfortech Co., Ltd. (KOSDAQ:A088290)	Odysseus No.1 Association, Savoy Investment No.1 Association, Felicita No.2 Association and Odysseus No.2 Association	Daechang Export Co. Ltd.	45.18%	1.60
Sep-13-2021	ABC Technologies Holdings Inc. (TSX:ABCT)	OCM Luxembourg OPPS XB S.à.r.l.; OCM Luxembourg OPPS XI S.à.r.l.	ABC Group Canada LP	26.40%	0.85
Nov-11-2021	HELLA GmbH & Co. KGaA (XTRA:HLE)	Faurecia S.E. (ENXTPA:EO)	Epina GmbH & Co. KG	19.50%	1.02
Oct-20-2022	Autins Group plc (AIM:AUTG)	Braveheart Investment Group plc (AIM:BRH)	n/a	4.70%	0.57

经分析、筛选上述案例，剔除倍数最高和最低的案例，并采用指数调整、财务指标调整后的可比交易案例 EV/S 价值比率情况如下：

标的	EV/S（原始）	指数调整	指标调整	EV/S（调整后）
CIE Automotive, S.A. (BME:CIE)	1.13	0.80	0.99	0.90
SHW AG (HMSE:SW10)	0.45	1.14	0.98	0.50
ABC Technologies Holdings Inc. (TSX:ABCT)	0.85	1.08	1.00	0.92
HELLA GmbH & Co. KGaA (XTRA:HLE)	1.02	0.87	0.97	0.85
Autins Group plc (AIM:AUTG)	0.57	1.06	1.01	0.61
平均数	0.80			0.76

八、评估程序实施过程 and 情况

本公司选派资产评估人员，组成评估项目小组，历经评估前期准备工作、正式进驻企业，开始评估工作、完成现场工作、出具评估报告书，具体过程如下：

（一）明确评估业务基本事项

承接评估业务时，通过与委托人沟通、查阅资料或初步调查等方式，明确委托人、被评估单位、其他资产评估报告使用人等相关当事方、评估目的、评估对象和评估范围、价值类型、评估基准日、评估假设和限制条件等评估业务基本事项。

（二）签订资产评估委托合同

根据评估业务具体情况，综合分析专业胜任能力和独立性，评价项目风险，确定承接评估业务后，与委托人签订资产评估委托合同。

（三）编制资产评估计划



根据本评估项目的特点、规模和复杂程度，编制合理的资产评估计划，并根据执行资产评估业务过程中的具体情况及时修改、补充资产评估计划。

（四）现场调查

本次由于被评估单位为境外公司，主要实体工厂位于美国及欧洲地区。评估人员通过电子邮件、电话会议及对总部及部分美国地区工厂进行现场走访的形式对评估对象进行了必要的勘察，指导被评估单位清查资产、准备评估资料，核实资产与验证资料，包括将资产评估申报表与被评估单位有关财务报表进行核对，并对相关资料进行验证，了解资产的使用状况及性能，采取必要措施确信资料来源的可靠性。

（五）确定评估方法并收集资产评估资料

通过对评估对象和评估范围内资产的调查了解，确定适当的评估方法，同时收集与资产评估有关的市场资料及信息，根据评估项目的进展情况及时补充收集所需要的评估资料。

（六）财务经营状况分析及盈利预测的复核

分析被评估单位的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其商业模式、获利能力及发展趋势，分析被评估单位的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素。根据被评估单位财务计划和发展规划，结合经济环境和市场发展状况分析，对企业编制的盈利预测进行复核。

（七）评定估算及内部复核

整理被评估单位提供的资料、收集到的市场资料及信息，在对被评估单位财务经营状况分析的基础上，根据评估基本原理和规范要求恰当运用评估方法进行评估形成初步评估结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成资产评估结论，按评估准则的要求撰写资产评估报告，资产评估机构进行必要的内部复核工作。

（八）出具资产评估报告

与委托人及资产评估相关当事人进行必要的沟通，听取各方对资产评估结论的反馈意见并引导委托人及其他资产评估报告使用人合理理解和使用资产评估结论，出具资产评估报告并以恰当的方式提交给委托人。

九、评估假设



（一）基础性假设

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

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

3、企业持续经营假设：假设评估对象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。

（二）宏观经济环境假设

1、假设被评估单位所在地区现行的经济政策方针在预测年份内无重大变化。

2、假设被评估单位所在地区银行信贷利率、汇率、税率在预测年份内无重大变化。

3、假设被评估单位所在地区社会经济环境在预测年份内无重大变化。

4、假设被评估单位所属行业的发展态势稳定，与生产经营有关的现行法律、法规、经济政策在预测年份内保持稳定。

（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）收益法预测假设

1、假设被评估单位将按照现有的经营目的、经营方式持续经营下去，签订的合同可以正常执行，其收益可以预测。

2、假设被评估单位未来经营成果能够符合管理层预期。营业收入方面，基于整车厂授予的车型生产订单以及以第三方咨询机构IHS埃信华迈2022年对整车企业未来相关车型产量的预测可以实现并支持预测的数据，产品销售价格无重大变化；成本



费用方面，生产经营涉及的原材料采购价格、人员工资、制造费用等可以按照管理层预期的情况进行优化。

3、假设俄乌冲突对欧洲汽车供应链影响属于短期因素，后续可能发生的供给、需求侧的变动可以平衡该冲突对被评估单位经营的影响，使之恢复至预期水平。

4、假设被评估单位按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑将来的所有者管理水平优劣对被评估单位未来收益的影响。

5、假设被评估单位在未来的经营期限内的财务结构、资本规模无重大变化。

6、收益的计算以中国会计年度为准，收入与投入均在会计年度内均匀发生。

7、假设预测年份内无其他不可预测和不可抗力因素对被评估单位经营造成重大影响。

评估人员根据运用收益法对被评估单位预计未来现金流量的现值进行评估的要求，认定管理层提供的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。

（五）限制性假设

1、本资产评估报告假设由委托人提供的法律文件、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，本资产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。

十、评估结论

（一）评估结论

1、收益法评估结果

截至评估基准日2022年12月31日，在评估报告所有限制与假设条件成立的情况下，采用收益法评估后的被评估单位股东全部权益价值为4,200.00万美元，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=6.9646人民币元换算后的被评估单位股东全部权益价值评估值为人民币29,251.32万元（人民币大写：贰亿玖仟贰佰伍拾壹万叁仟贰佰圆整）。



收益法评估结果较经审计后的合并口径归属于母公司所有者权益账面值：人民币11,828.42万元增值17,422.90万元，增值率147.30%。

收益法评估结果较经审计后的母公司单体口径所有者权益账面值：人民币61,305.30万元减值32,053.98万元，减值率52.29%。

2、市场法评估结果

截至评估基准日2022年12月31日，在评估报告所有限制与假设条件成立的情况下，采用市场法评估后的被评估单位股东全部权益价值为4,300.00万美元，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=6.9646人民币元换算后的被评估单位股东全部权益价值评估值为人民币29,947.78万元（人民币大写：贰亿玖仟玖佰肆拾柒万柒仟捌佰圆整）。

市场法评估结果较经审计后的合并口径归属于母公司所有者权益账面值：人民币11,828.42万元增值18,119.36万元，增值率153.18%。

市场法评估结果较经审计后的母公司单体口径所有者权益账面值：人民币61,305.30万元减值31,357.52万元，减值率51.15%。

3、评估结果的选取

经采用2种方法评估，收益法评估结果为人民币29,251.32万元，市场法评估结果为人民币29,947.78万元，收益法评估结果低于市场法评估结果696.46万元，以收益法结果为基础，差异率为2.38%，差异较小，2种方法互相印证。

由于市场法评估完全依赖于可比公司的成交案例，但每项交易均可能存在其特殊性，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。

考虑到被评估单位作为生产型企业，其经营受益于自身市场开拓、企业管理、品牌价值、销售团队等因素的影响，与其盈利能力之间的相关性更为密切，选用收益法结论能够更加充分、全面地反映被评估单位为股东带来的价值。

综上所述，本次采用收益法的评估结果作为评估结论，即被评估单位股东全部权益价值评估结论为29,251.32万元（人民币大写：贰亿玖仟贰佰伍拾壹万叁仟贰佰圆整）。

（二）评估结论成立的条件

1、本评估结论系根据上述原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述原



则、依据、假设存在的条件下成立；

2、本评估结论仅为本评估目的服务；

3、本评估结论未考虑国家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；

4、本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；

5、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执业水平和能力的影响。

十一、特别事项说明

1、近年受宏观经济环境及行业情况的影响，被评估单位持续亏损。被评估单位最终控制方上海申达股份有限公司及被评估单位母公司Shenda Investment UK Limited已通过与各金融机构保持着长期良好的合作关系以获取充足的融资授信额度等措施，确保被评估单位能够持续经营。本次收益法评估结论是建立在被评估单位持续经营的前提下推论出的，如该假设条件不成立时，则必然会影响评估结论，特别提请评估报告使用人关注。

2、本次由于被评估单位为境外公司，主要实体工厂位于美国及欧洲地区。评估人员通过电子邮件、电话会议及对总部及部分美国地区工厂进行现场走访的形式对评估对象进行了必要的勘察；对评估对象所涉及的历史财务数据、管理层批准的预测性财务信息及其所依赖的合同协议进行了查验。

3、本次被评估单位管理层批准的预测性财务信息是基于整车厂授予的车型生产订单以及以第三方咨询机构IHS埃信华迈2022年对整车企业未来相关车型产量的预测为基础确定的。我们根据运用收益法对被评估单位股东全部权益的市场价值进行评估的要求，认定被评估单位管理层提供的预测数据及相关假设在评估基准日时成立，并根据这些预测数据及相关假设推论出相应的评估结论。如果未来被评估单位所处宏观经济环境或行业情况发生较大变化，致使上述预测数据及假设条件不成立时，则必然会影响评估结论，特别提请评估报告使用人关注。

4、截至评估报告日，俄乌冲突对欧洲汽车供应链所造成的影响可能为被评估单位预期的生产经营情况带来不确定因素。由于无法判断俄乌冲突对欧洲汽车供应链影响的时效及后续可能发生的供给、需求侧的变动，本次未考虑该事件对评估结果的影响，特别提请评估报告使用人关注。



5、被评估单位评估基准日短期借款账面金额人民币434,992,867.89元，为向上海申达股份有限公司及Shenda (America) Investment LLC的信用借款及利息。

被评估单位评估基准日一年内到期的非流动负债中长期借款账面金额人民币2,351,995,941.82元，为担保借款，由上海申达股份有限公司提供担保，具体情况如下：

贷款方	借款起始日	借款终止日	年利率	外币金额（美元）	人民币金额（元）
中国银行	2020年7月7日	2023年7月7日	4.60%	135,190,710.38	941,549,221.50
上海银行	2020年6月19日	2023年6月19日	2.20%	91,141,227.78	634,762,195.02
中国进出口银行	2021年3月17日	2023年3月17日	Libor+1.50%	70,997,049.43	494,466,050.46
中国招商银行	2021年9月23日	2023年9月23日	Libor+0.70%	40,378,266.50	281,218,474.84
合计				337,707,254.09	2,351,995,941.82

6、被评估单位子公司Auria Spartanburg, Inc.和Auria Fremont, LLC与第三方公司所作之售后回租交易，由于不满足销售的确认条件，对应的房产和土地未终止确认，于评估基准日，这些资产的账面净值为人民币40,732,083.04元，所有权或使用权受限制。本次收益法评估中，将上述房产和土地涉及的租金在现金流计算中进行加回，同时考虑上述房产和土地涉及的永续年度资本性支出。

7、本评估结论为股东全部权益价值，评估结论未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，未考虑流通性折扣对评估结论的影响。

8、本次未考虑评估增减值对相关税费的影响。

9、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确认；本报告以被评估单位提供的情况、资料真实、合法、完整为前提，本评估公司未对被评估单位提供的有关经济行为决议、营业执照、权证、会计凭证等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查，亦不会对上述资料的真实性负责。

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

11、被评估单位存在的可能影响所有者权益评估的瑕疵事项，在委托人、被评估单位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。

12、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。

13、由于评估目的实施日与评估基准日不同，被评估单位所有者权益在此期间会发生变化，从而对评估值产生影响。我们建议报告使用人以不同的时点的所有者权益与基准日的差额对评估结论进行调整。

本报告签字评估师提请报告使用人在使用本报告时，应关注以上特别事项说明及期后重大事项对评估结论以及本次经济行为可能产生的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

（一）资产评估报告使用说明

1、本资产评估报告仅供资产评估报告使用人在资产评估报告载明的评估目的和有效期内使用。

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、本报告是关于价值方面的专业意见，尽管我们对评估范围内有关资产的权属及财务状况进行了披露，但评估师并不具备对该等法律及财务事项表达意见的能力，也没有相应的资格。因此，若资产评估报告使用人认为这些法律及财务事项对实现经济行为较为重要，应当聘请律师或会计师等专业人士提供相应服务。

（二）限制说明

1、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。

2、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。

3、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其评估对象可实现价格的保证。

（三）评估结论的使用有效期

若按规定资产评估报告需经国有资产监督管理部门核准或备案，本资产评估报告应在完成核准或备案手续后方可正式使用。本评估结论仅对International Automotive



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

Components Group Europe S.a.r.l.拟对持有的Auria Solutions Limited 30%股权进行减资之经济行为有效。并仅在评估报告载明的评估基准日成立。本资产评估自评估基准日起一年内（即2022年12月31日至2023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，评估报告使用人应重新委托评估。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为2023年6月5日。

十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章

银信资产评估有限公司



资产评估师：袁玮



资产评估师：杨晶晶



2023年6月5日



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路99号久事大厦9楼

电话：021-63391088（总机）

传真：021-63391116 邮编：200002

附 件

- 1、东方国际（集团）有限公司《关于同意申达股份控股子公司Auria Solutions Ltd. 回购少数股东所持30%股权并减资的复函》（东方国际经〔2023〕94号）；
- 2、委托人、被评估单位及其子公司登记信息；
- 3、转报单位、委托人、被评估单位企业产权登记表；
- 4、被评估单位评估基准日审计报告（毕马威华振审字第2307119号）及子公司审计报告或审定报表；
- 5、评估结论与账面价值差异较大的说明；
- 6、委托人及被评估单位承诺函；
- 7、签字资产评估师的承诺函；
- 8、资产评估机构资格证书；
- 9、评估人员资质证书；
- 10、资产评估机构营业执照；
- 11、资产评估委托合同。