35,814.08

52.98

1、受境外「加息潮」影響,上海集優整體借款利息支出較2022年同期增加約人民幣0.82億元 上海集優的歐元借款利率範圍為3個月歐元區銀行同業拆借利率(EURIBOR)加1.90%至2.15%,而受到「俄島衝突,及全球「加息潮」的影響,3個月EURIBOR從2022年初的-0.57%持續上漲到了2023年末的3.91%。因此,上海集優因受到玄殿經濟環境因素變化的影響,2023年度利息支出較2022年度上源0.82億元。 為優化上海集優的負債結構,2024年第一季度,上海集優已用自有資金1.6億歐元向全資子公司集優香港增資,主要用於歸還境外借款1.38億歐元,該舉措將有效降低上海集優的借款利息支出,優化資產結構,提升標的公司整體盈利能

附:3個月歐元區銀行同業拆借利率變動趨勢(數據來源:www.euribor-rates.eu)



2、受美元匯率波動的影響,2023年匯兌收益金額較2022年下降0.38億元 2年度及2023年度,上海集優匯兌收益分別為0.50億元和0.12億元,2023年度匯兌收益總額較2022年減少約0.38 億元,降幅76.00%

億元,降幅76.00%。 上海集優記賬本位幣為人民幣的公司持有的外幣資產及負債主要為以美元計價的外幣金融資產。於2022年度,因人民 幣兌美元匯率中間價由2022年1月1日的6.3757上升至2022年12月30日的6.9646,漲幅9.24%;於2023年度,人民幣兌美 元匯率變動幅度收奪,人民幣兌美元匯率中間價漲幅僅1.70%。由於2023年度美金匯率漲幅僅為2022年度的18.36%,故 導致2023年度匯兌收益較2022年有明顯下降。 (四)資產減值損失2023年較2022年上漲0.47億的原因

(四) 済産減値損失2023年較2022年上漲0.47億的原因 上海集優資產減值損失2023年度較2022年度變化較大,主要源自存貨跌價損失波動。2023年度計提資產減值損失 0.44億元,主要原因為廢銅價格下跌,使得呆滯老舊的原材料及產成品的可變現淨值下跌。 終上,上海集優目前收入穩定增長,經營批況穩定良好,較各領域同行業情況無明願差異,下屬各業務板塊均按照既 た的經營策略,深耕新能源、航空航天、新能源汽車、機器人、軌道交通、醫療器械等高端製造核心賽道,努力提升經營 規模及盈利能力;此外,2024年第一季度,上海集優已用自有資金1.6億歐元向全資子公司集優香港增資,主要用於歸還 境外借款1.38億歐元,利息費用大幅上升導致淨利潤下降的短期因素已有所改善,未來上海集優利潤水平受到利率波動而 利息費用上幅上升的可能性較小。因此,上海集優淨利潤不存在持續下滑風除。 公司擬收購「專精特新」優質資產上海集優以增強公司的盈利能力,着力發展新領域新業務、開闢公司第二成長曲 線,培育並打造「專精特新」產業平台戰略定位,拓寬公司發展空間、提升股東回報,因此,本次交易具有必要性。 (五)普牽必前的意見

(五) 普華永道的意見 我們按照中國註冊會計師審計準則的規定對上海集優2022年度及2023年度財務報表執行了相關審計工作,旨在對上 なパロス所で四回に回言目即智計・平別が死化等」に多数などである。 海集優2022年度及2023年度財務報表的整體發表書計意見。 針對上述問詢高問題二(2)中所提及的事項。在2022年度及2023年度審計過程中。針對2022年和2023年的業績變化、 我們廢解、評估公司與財務報表編與相關的內部控制的設計、並測試關鍵控制執行的有效性;我們訪談了管理層,瞭解了 收入、歸母爭利測變動原因。針對收入及成本費用科目的重大變動,我們執行了變動分析、抽樣測試、重新計算等審計程

收入、歸母淨利潤變動原因,針對收入及成本費用科目的重大變動,我們執行了變動分析、抽樣測試、重新計算等審計程 序以評估變動的合理性。 此外,對對本次問詢函的回復,我們還查閱了上述回復中同行業可比公司的財務信息,並與管理層就行業趨勢分析、 上海集優是否存在持續下滑風終血交易的必要性等進行了訪談;我們查看了2024年第一季度上海集優向子公司增資和歸還 上海(1400年)

2020 1 20202 1 1 33	7& <u>14</u> %&11%	· 1001104 · 1001100		單位:萬元		
上市公司		2023	 			
上市公司	營業收入	同比增速	歸母淨利潤	同比增速		
航亞科技	54,350.54	49.93%	9,020.13	349.61%		
國機精工	278,372.53	-18.98%	25,880.48	10.96%		
歐科億	102,646.06	-2.73%	16,600.36	-31.43%		
晉億實業	231,418.25	-14.83%	-1,928.56	-116.79%		
超捷股份	49,299.08	4.96%	2,357.92	-62.04%		
上市公司		2024年第一季度				
上市公司	營業收入	同比增速	歸母淨利潤	同比增速		
航亞科技	16,056.78	41.76%	3,164.57	153.27%		
國機精工	63,644.20	3.04%	8,552.37	14.88%		
歐科億	26,388.79	-7.03%	2,984.92	-49.66%		
晉億實業	42,406.61	-12.85	-2,060.89	-207.79		
超捷股份	13,630.65	60.14%	1,141.62	100.16%		

2023年及2024年度,上海集優行業可比上市公司經營情況存在一定差異。葉片板塊可比公司航亞科技,2023年及 2023年及2024年度,上海集慢行業引比上市公司經營情况存在一定差異。業月板塊引比公司航空料技,2023年及2024年度,上海集慢行業明比上市公司經營情况存在一定差異。業月板塊引比公司航空料技,2023年以2024年度,李庚均寬均養業收入及醫母爭測問內共編增長,航空新技力。109%的收入成分航空產機,1023年以來,按市場需求的恢復速度,雙通道飛機侵動機,上海集優業月板塊的海外航空零件主要用於雙通道飛機發動機,2023年以來,按市場高水的恢復速度,雙通道飛機份於單通道飛機,增長速度不盡相同。輸床板塊可比公司關機打,2023年度收入下滑,但利潤提升,2023年年年,季度收入及利潤的生型增長趨勢。工具板塊可比公司影相信,以及工業緊固件可比公司管實業,2023年度及2024年第一季度均入和利潤下降的情形。汽車緊固件板塊可比公司超捷股份2023年度雖然收入上源,但利潤大幅下跌,2024年度第一季度收入及利潤均呈現大幅增長應勢。 综合來看,受益於下屬細分業務板塊較多,上海集優可以有效平期個別業務板塊的經營波動,實現整體健康平穩發展的良好局面。

即及了周囲。本次交易中,評估機構對汽車緊固件板塊經營主體內德史羅夫公司採用了收益法及市場法進行評估,並以收益法評估結論作為定價依據;對上海集優國內業務板塊各經營主體以及國內持股平台集優機械採用了資產基礎法和收益法進行評估,並是終選取了資產基礎法評估結論作為定價依據。若國內各规經營主體以及集優機械均採用收益法評估結論作為定價依據。則上海集優100%股權評估值與交易對價對比情況如下所示:

			単位:人民幣萬元
國內各主體均採用收益法定價的上海集優 100%股權評估值 A	上海集優100%股權 交易對價 B	差異金額 C=A-B	差異率 D=C/B
532,642.50	531,840.00	802.50	0.15%

若國內各板塊經營主體以及集優機械均採用收益法評估結果作為定價依據,則上海集優100%股權評估值為 右國內各极艰趣宮土膻以及果庭陳來四年不可以無人日日時報不足可以為此為 52,642.50萬元,略高於上海集優100分服權委易對價。 基於上海集優國內外各主體收益法評估中的盈利預測,以及境外持股平台集優香港的財務費用測算(未來三年累計約 1,000萬元人民幣),上海集優未來三年盈利預期如下表所示: 經營指標(人民幣萬元) 2024年預測 2025年預測 2026年預測

古木以八	300,512	1,002,100	1,110,007
淨利潤	25,477	35,230	45,171
2023年,上海集優實現營業收入		母淨利潤約人民幣2.37億元	。一方面通過進一步拓展新能
源、航空航天、新能源汽車、機器人			
產品結構、減少高息負債等一系列降本			
葉片板塊預計將繼續維持目前快			
將呈持續快速增長態勢。工具板塊20 長,預計實現2024年全年盈利目標不			
故2024年盈利預期較2023年大幅下降			
復。工業緊固件板塊,綜合考慮市場需			
由於歐元借款利息上升侵蝕盈利空間	, 遵致汽車緊固件板塊出現	虧捐。 上海集優已制定明研	確方案,採取多種措施提升汽車

三、關於交易估值作價。公司公告稱,上海集優100%股權評估價值為53.18億元,評估方法為資產基礎法,增值率為22.31%。各業務板塊中,棄片板塊、輸承板塊等4個業務板塊均採用資產基礎法評估,汽車緊固件板塊採用收益法評估,增值率為40.31%。 請公司補充披露:(1)結合同行業可比公司案例,資產基礎法中對於各類資產的評估參數與收益法評估中相關參數的差異情況等,說明對於葉片板塊等最終選取資產評估法作為評估方法的主要原因及合理性;(2)對於汽車緊固体板塊採取收益法評估的原因及合理性,或可完成高速的原理的原理的原理的原因。不利率、第利潤、經營活動現金流淨額、打取率等;(3)結合上述問題說明本次關聯交易的評估價值是否公允,是否存在利用關聯方程能行對各餘對被的性影,是否有到於保險上市公司相談。轉變化排據移事者可

交易進行利益輸送的情形,是否有利於保障上市公司利益。請評估機構發表意見

交易進作利益輸送的情形,是否有利於保障上市公司利益。請評估機構發表意見。 回復: 本次交易的標的公司上海集優下屬有多個業務板塊,同時股權結構中亦涉及持股平台型公司,該等公司不開展日常經 營活動,因此,為合理評估不同業務板塊和資產的價值,根據標的資產特性和業務屬性,本次交易對於上海集優及其下屬 各業務板與分別進行了評估。 其中,鑒於上海集優母公司為持股平台型公司,不開展經營活動,對其整體採用資產基礎法進行評估;下屬業務板塊 中,對於葉片板塊、輸承板塊、工業聚固件板塊、工具板塊相關經營主體採用了資產基礎法以及收益法進行評估,並遭取 資產基礎法評估結果作為定價依據,最終將其評估結果匯總至上海集優全資子公司集優機成即服積投資評估值中;在 上述業務板塊經營主體資產基礎法評估過程中,對部分無形資產如專利和軟件書作權按市場價例採用了收益法進行評估; 對松主事歷即任新祖相關經歷主體理了中級去法則不專用學校主,被理即做各法經往程度化學學傳板據,母級數其變

對於汽車緊固件板塊相關經營主體採用了收益法以及市場法進行評估,並讓取收益法評估結果作為定價依據,最終將其評 估結果匯總至上海集優全資子公司集優香港的長期股權投資評估值中。具體情況如下表所示

標的公司資產	資產特性	評估方法	評估結論採用 的方法
持股平台型公司,如上海集優、集優香港 以及集優香港下屬的其他持股平台型公司	不開展日常經營活動,持有資產為下屬公司股權和貨幣資 金	資產基礎法	資產基礎法
葉片板塊、軸承板塊、工業緊固件板塊、 工具板塊相關經營主體	資產均位於境內,各板塊之間相對獨立、完整,主要從事 相關業務板塊產品的研發、生產及銷售。評估機構既可對 資產負債表內外的資產進行有效協則和量化評估,亦可對 業務板塊整體進行未來收益的合理預期和量化估計。	資產基礎法 收益法	資產基礎法
汽車緊固件板塊相關經營主體	經營資產主要位於境外,涉及11個國家的20個運營主體, 境內僅一家生產型企業,資產較為分散,且由於不同國 家、地區經濟環境的不同,让財產等資產的估方法養 較大;各經營主體表外資產,如企業聲譽、商標、專利權 等,較難有效一一辨識及量化評估。但其作為一個完整 等,較難有效一一辨識及量化評估。但其作為一個完整 就機傳,具有獨立進行的能力,亦有長期經營的個景數,評 估機機可對其未來經營收益進行合理預期和量化估計。	收益法 市場法	收益法

註:①資產基礎法,是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上確定評估對像價值的評估思路,是從資產的再 7921年で 場。 ② 収益法, 是指通過被評估企業預期收益折現以確定評估對像價值的評估思路,是從企業的未來獲利能力角度考慮; ③市場法,是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較,確定評估對像價值的評估方法。

③市場法,是指稱評估對聚興印比上市公司或者可比交易案例進行比較,確定評估對徽價值的評估方法。

一、結合同行業可比公司案例,資產基礎法中對於各顯資產的評估參數與收益法評估中相關參數的差異情況等,說明對於葉片板塊等最終實政資產評估法作為評估方法的主要原因及合理性
本次評估對於上海集優銘字機械科技有限公司採用資產基礎法評估,評估結論如下:
評估前,被評估單位全份口徑下會計報表列示的總資產賬面值為460,968.02萬元。被評估單位單體會計報表列示的總資產賬面值為400,968.02萬元。被評估單位單體會計報表列示的總資產賬面值為400,164.11萬元,與債賬面值為26.78.31萬元,所有者權益賬面值為90,968.02萬元。被評估單位單體會計報表列示的總資產基礎結評估,以2023年12月31日為評估基生日、在假設條件成立的前提下,上海集優銘字機械科技有限公司總資產評估值為534,518.31萬元,頁債則在值為26.78.31萬元,股東全部權益價值評估值為531,840.00萬元。較合併口徑下歸屬於每公司的所有者權益,評估增值96,994.75萬元,增值率22.31%。較報表所有者權益,評估增值134,354.20萬元,增值率33.80%。
對於葉片、工具、輸承、工業緊固件等四個板塊,本次評估分別採用資產基礎法和收益法進行評估,並選取資產基礎法評估結論,具體情況如下:
1、葉片板塊
評估前,被評估結論,具體情況如下:
1、業片板塊
評估前,被評估結論

(1) 資產基礎法評估結論 經資產基礎法評估,以2023年12月31日為評估基準日,在假設條件成立的前提下,無錫透平葉片有限公司總資產評估 估值為324.626.98萬元,月債壽枯值為192,027.59萬元,殷東全部權益價值評估值為132,599.39萬元,評估增值31,341.71 萬元,增值率30.95%。具體情況如下:

					單位:人民幣萬元
序號	科目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率%
1	流動資產	188,045.86	202,973.48	14,927.62	7.94
2	非流動資產	105,243.39	121,653.50	16,410.11	15.59
2-1	其中:固定資產淨額	82,573.98	89,812.08	7,093.71	8.59
2-2	在建工程淨額	2,750.99	1,674.15	-1,076.84	-39.14
2-3	無形資產淨額	6,076.81	16,678.57	10,601.76	174.46
2-4	長期待攤費用	4,307.49	4,329.05	21.56	0.50
2-5	遞延所得稅資產	4,996.88	4,766.80	-230.08	-4.60
2-6	其他非流動資產	4,537.24	4,537.24	-	-
3	資產總計	293,289.25	324,626.98	31,337.73	10.68
4	流動負債	90,237.32	90,237.32	-	-
5	非流動員債	101,794.25	101,790.27	-3.98	-
6	負債總計	192,031.57	192,027.59	-3.98	-
7	深恣寒	101 257 60	122 500 20	21 241 71	20.05

資產基礎法主要資產評估增減值原因分析如下: î 流動資產評估增值主要為存貨的評估增值。存貨賬面價值68,251,60萬元,評估值83,179,22萬元,評估增值 14,927,62萬元,增值率21,87%。主要為產成品和在產品評估增值所致,增值原因首先是企業在產品和產成品反映的是企 業的生產成本,而本次是按售價扣減相關稅費及部分利潤後確定評估值,包含了一部分未來銷售可實現的利潤所致;其次 是企業部分存貨是按庫齡計提跌價準備,對部分呆滯的存貨按可回收淨值評估,導致評估增值。 對於原材料採用重置成本法評估。其中,在庫時間短、近期採購的原材料,其賬面值接近市場價格,故按調整後賬面

對於正常銷售的產成品,根據其出廠銷售價格減去銷售費用、全部稅金和適當數額的稅後淨利潤確定評估值,計算公

網路利润年×(1一所特稅稅率)×淨利洞打滅率以有效重 本次評估取企業2023年年度利潤表測算,該企業銷售費用率為1.43%,銷售稅金及附加率為0.89%,銷售利潤率 13.49%,淨利潤折減率取50%,所得稅率為15%。 對於正常銷售的在產品,由於企業的產品規格型號較多,無法將在產品與完工後的產成品——對應,無法提供不含稅 銷售價及約當量,故本次評估根據企業2023年年度利潤表(扣除非經常性損益後)為基礎計算毛利率,不含稅銷銷售單價 =賬面成本單價/(1-毛利率),用不含稅銷售價減去銷售費用、全部稅金和適當數額的稅後淨利潤確定評估值,計算公式 加下。

在產品評估值=不含稅銷售價×[1-銷售費用率-銷售稅金及附加費率-(銷售利潤率×所得稅稅率)-銷售利潤率×

資產分類	賬面淨額	評估金額	評估增值金額	評估增值率
原材料	13,662.54	13,403.12	-259.42	-1.90%
產成品	9,483.18	12,788.41	3,305.24	34.85%
在產品	22,128.66	28,433.75	6,305.09	28.49%
發出商品	22,977.23	28,553.94	5,576.71	24.27%
合計	68,251.60	83,179.22	14,927.62	21.87%
@ = ±**				

單位:人民幣萬元

② 固定資產—房屋建構築物賬面價值31,013.23萬元,評估值35,779.44萬元,評估增值4,766.21萬元,增值率15.37%。增值原因主要是企業的房屋建構築主要建設於2012年12月,距離本次評估基準日已長達近11年,此期間房屋建構築納的建安成本有一定的上涨,同時企業的折舊年限也低於評估採用的經濟使用年限,故導致增值。
③ 固定資產—設備賬面價值52,746.72萬元,評估值53,888.25萬元,評估增值1,141.53萬元,增值率2.16%。增值原因要是企業的折舊年限低於評估採用的經濟使用年限,故導致增值。
《4.在建工程—說備交裝工程賬面價值2,750.99萬元,評估值1,674.15萬元,評估減值1,076.84萬元,減值率39.14%。減值原因主要是部分在建工程為現有設備的更新維護工程,價值已體現在設備中一併評估,該部分在建工程評估為0,故

 $V = \sum_{i=1}^{n} \frac{A_i}{(1+Y_i)^i} \omega$ 式中: V-收益价值; « Ai—未来第i年的净收益; ↔ Y_i —未来第i年的折現率; \leftrightarrow n—收益期。←

且體測質情況加下:

折現値

評估合計

				金額單位:人民幣萬元
項目	2024年	2025年	2026年	2027年
銷售收入	134,000.00	140,500.00	147,500.00	156,000.00
分成率	1.34%	1.34%	1.34%	1.34%
技術衰減率	20.0%	40.0%	60.0%	85.0%
技術分成率	1.07%	0.80%	0.54%	0.20%
技術分成額	1,433.80	1,124.00	796.50	312.00
折現率 (稅後)	12.20%	12.20%	12.20%	12.20%
實際所得稅率	8.43%	8.62%	8.82%	9.20%
稅前折現率	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%
折現期	0.50	1.50	2.50	3.50
折現係數	0.9407	0.8325	0.7367	0.6520

(2)收益法評估結論 經收益法評估,以2023年12月31日為評估基準日,在假設條件成立的前提下,被評估單位股東全部權益價值評估值 為142,000.00萬元。 華片板塊2023年度主要參數與行業水平比較情況如下:

935.73

586.78

203.42 3 100.00(百萬位取整)

1,348.78

項目	葉片板塊	行業水平
主營收入增長率	10.07%	27.63%
主營業務毛利率	29.07%	36.99%
海利潮 率	8 73%	20.66%

由上表數據可見,企業主要經營數據均低於同行業對比公司平均值,企業預測期內的相關參數與歷史數據相近。

			- III . 7 C P C 117 129 7 D
項目\年份	2024	2025	2026
營業收入	138,237.52	144,943.07	152,164.44
營業成本	99,260.46	103,843.30	108,754.52
毛利率	28.20%	28.36%	28.53%
淨利潤	14,360.29	15,423.19	16,607.29
歸屬於母公司損益	14,360.29	15,423.19	16,607.29
企業自由現金流	12,979.51	13,260.78	14,170.26
折現率	9.3%	9.3%	9.3%

(3) 評估結果的選擇 本次評估採用資產基礎法和收益法評估結果存在差異,如下表(金額單位:萬元):

評估方法	賬面淨資產	評估值	增減額	增減率%
收益法	101,257.68	142,000.00	40,742.32	40.24%
資產基礎法	101,257.68	132,599.39	31,341.71	30.95%
差異	-	9,400.61		

本次評估結論採用資產基礎法評估結果,具體原因如下: 資產基礎法是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上確定評估對像價值的評估思路,是從資產的再取得途徑 考慮的;收益法指通過被評估企業預期收益折現以確定評估對像價值的評估思路,是從企業的未來獲利能力角度考慮的。 核評估單位關於典型的資產密集型企業,該行業相對來讓不關於高收益行業。考慮到委估企業為生產型企業的特性,資產 基礎法結果能反應其與實價值。故本次評估採用資產基礎法評估結論。 2、工具板地

					一位・人氏帝高九
序號	科目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率%
1	流動資產	57,490.49	60,422.11	2,931.62	5.10
2	非流動資產	13,985.81	18,842.26	4,856.45	34.72
2–1	其中:長期股權投資淨額	2,087.20	2,837.74	750.54	35.96
2–2	固定資產淨額	9,635.32	12,572.41	2,937.09	30.48
2–3	在建工程淨額	7.17	7.17	-	-
2–4	無形資產淨額	-	1,117.40	1,117.40	-
2-5	遞延所得稅資產	1,241.72	1,293.13	51.41	4.14
2–6	其他非流動資產	1,014.41	1,014.41	-	_
3	資產總計	71,476.30	79,264.37	7,788.07	10.90
4	流動負債	17,332.82	17,332.82	-	-
5	非流動負債	374.46	374.46	-	_
6	負債總計	17,707.28	17,707.28	-	_
7	淨資產	53,769.02	61.557.09	7.788.07	14.48

:上表中賬面價值為上工有限截至評估基準日經審計的單體報表賬面價值。

註:上表甲賬回價值為上有限戰全評估基準日經審計的單體報表賬回價值。 資產基準結注主要資產幹估增減值原因分析如下: ① 流動資產評估增適值更因分析如下: ② 流動資產評估增值主要為存貨的評估增值。存貨賬面價值16,665.47萬元,評估值19,597.09萬元,評估增值 2,931.62萬元,增值率17.59%。主要為產成品和在產品評估增值所致,增值原因首先是企業在產品和產成品反映的是企業 的生產成本,而本次是投售價和減相開稅費及部分利潤後確定評估值,包含了一部分未來銷售可實現的利潤所致;其次是 企業部分存貨是按庫齡計提跌價準備,對部分呆滯的存貨按可回收淨值評估,導致評估增值。

對於正常銷售的產成品,根據其出廠銷售價格減去銷售費用、全部稅金和適當數額的稅後淨利潤確定評估值,計算公 エペリア・ 正常銷售產品的評估值=不含稅出廠銷售單價×[1-銷售費用率-銷售稅金及附加費率-(銷售利潤率×所得稅稅率)-銷售利潤率×(1-所得稅稅率)×淨利潤折減率]×清查核實數量 本次評估按照該企業2023年度的利潤表測算,該企業銷售費用率為3.98%,銷售稅金及附加率為0.43%,銷售利潤率 8.56%,所得稅率為15%。

8.56%,所得稅率為15%。 對於正常銷售的在產品,由於企業的產品規格型號較多,無法將在產品與完工後的產成品——對應,無法提供不含稅銷售價及約營量,故本次評估根據企業2023年年度利潤表,扣除非經常性損益後)為基礎計算毛利率,不含稅銷銷售單價 =賬面成本單價/(1-毛利率),用不含稅銷售價減去銷售費用、全部稅金和適當數額的稅後淨利潤確定評估值,計算公式 エ産品評估値=不含稅銷售價×[1-銷售費用率-銷售稅金及附加費率-(銷售利潤率×所得稅稅率)-銷售利潤率× (1-所得稅稅率)×淨利潤折減率]×清查核實數量

截至評估基準日,工具板塊存貨評估情況如下表所示

				單位:人民幣萬元
資產分類	賬面淨額	評估金額	評估增值金額	評估增值率
原材料	2,012.86	2,012.86	-	0.00%
產成品	11,174.23	13,230.91	2,056.68	18.41%
在產品	3,478.37	4,353.31	874.94	25.15%
승計	16.665.47	19.597.09	2.931.62	17.59%

(2) 固定資產一說備賬面價值9,635.32萬元,評估值12,572.41萬元,評估增值2,937.09萬元,增值率30.48%。增值原因主要是企業的折舊年限低於評估採用的經濟使用年限,故導致增值。 (3) 長期股權投資賬面價值2,087.20萬元,評估值2,937.48萬元,評估增值2,937.09萬元,增值率35.96%,增值主要原因為:本次資產基礎法产付對於按股型的長期投資,投整體資產評估後的淨資產結合投資比例,確定評估值。 (4) 無於資產—服外專利和軟件者作機賬面價值0,00萬元,評估值10,000萬元,評估增值。 (4) 無於資產一服外專利和軟件者作機賬面價值0,00萬元,評价值16,100,00萬元,非价值重。 (4) 無於資產一服外專利和軟件者作機販面價值0,00萬元,評价值1,000,00萬元,評价增加。 (4) 無於資產一服外專利和軟件者作機販面價值0,00萬元,可以的國元,評价增加,於日本中的成本大部分已經費用化,賬面未體現,而本次評估將其納入評估範圍,故導致增值。 對於服外專利和軟件著作權,其用收益法評估,評估方法如下: 對於服外專利和軟件著作權,採用收益法評估,評估方法如下: 專利和軟件著作權資產的收益額並將其折現來確定專利和軟件著作權資產價值的方法,其基本計算式如下:

著作權資產價值的方法,其基本計算式如下

 $V = \sum_{i=1}^{n} \frac{A_i}{(1+Y_i)^i}$ 式中: V--收益价值; ↔ A.—去来第i年的净价益, 4 Y_i---未来第i年的折現率; + n-收益期。←

具體測算情況如下:

> (1000) (100) (100)			金客	頁單位:人民幣萬元
項目	2024年	2025年	2026年	2027年
銷售收入	47,743.54	52,557.74	57,256.01	61,645.38
分成率	1.34%	1.34%	1.34%	1.34%
技術衰減率	20.0%	40.0%	60.0%	85.0%
技術分成率	1.07%	0.80%	0.54%	0.20%
技術分成額	510.86	420.46	309.18	123.29
折現率(稅後)	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%
實際所得稅率	4.76%	6.02%	7.09%	8.17%
稅前折現率	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
折現期	0.50	1.50	2.50	3.50
折現係數	0.9366	0.8216	0.7207	0.6322
折現値	478.47	345.45	222.83	77.94
評估合計 1,100.00 (百萬位取整				

(2) 收益法評估結論 經收益法評估,以2023年12月31日為評估基準日,在假設條件成立的前提下,被評估單位股東全部權益價值評估值 100.00萬元。 工具板塊2023年度主要參數與行業水平比較情況如下:

— / 1 M / 10 - 1 - 1 M / 2 M / 1 / 1 / 1 / 1							
項目	工具板塊	行業水平					
主營收入增長率	-26.25%	0.31%					
主營業務毛利率	26.53%	29.74%					
淨利潤率	7.57%	14.65%					

由上表數據可見,企業的2023年收入增長率呈現員增長狀態,行業的收入增長率也較低,主要系行業景氣度下行週期中,競爭加劇所致。企業主營業務毛利率與行業水平接近,企業的發展趨勢與行業基本一致。 本次工具板塊收益法評估主要參數如下:

			単位:人氏幣禺兀				
項目\年份	2024	2025	2026				
營業收入	48,277.79	53,145.85	57,896.70				
營業成本	35,346.69	38,745.62	41,997.19				
毛利率	26.78%	27.10%	27.46%				
淨利潤	3,604.35	4,285.27	5,032.24				
歸屬於母公司損益	3,588.11	4,262.53	5,004.62				
企業自由現金流	-893.46	1,374.89	2,224.59				
折現率	9.9%	9.9%	9.9%				

(3)評估結果的選擇

本次評估採用資產基礎法和收益法評估結果存在差異,如下表(金額單位:萬元):							
評估方法 賬面淨資產 評估值 增減額 增減率%							
收益法	53,769.02	72,100.00	18,330.98	34.09%			
資產基礎法	53,769.02	61,557.09	7,788.07	14.48%			
* H		40.540.04	1				

本次評估結論採用資產基礎法評估結果,具體原因如下: 資產基礎法是指在合理評估企業各項資產價值和頁價的基礎上確定評估對像價值的評估思路,是從資產的再取得途徑 的;收益法指通過被評估企業預期收益折現以確定評估對像價值的評估思路,是從企業的未來獲利能力角度考慮的。 被評估單位屬於典型的資產密集型企業,該行業相對來講不屬於高收益行業。考慮到委估企業為生產型企業的特性,資產 基礎法結果能反應其眞實價值。故本次評估採用資產基礎法評估結論。

3、輸承板塊 3、輸承板塊 上海集優主要通過上海聯合滾動軸系有限公司(以下簡稱「上海聯軸」)開展軸承相關業務,集優機械直接持有上海 聯軸77,03%股權。上海集優軸承板塊相關企業是國家鐵路軸承製造商、專業汽車軸承製造商、國內高端精密微型軸承製造

商,其產品廣泛應戶	,其產品廣泛應用於航空航天、汽車、軌道交通、工業機器人、醫療器械等領域。上海聯軸下屬子公司情況如下所示:						
序號	持股比例(%)						
1	1 上海天虹微型軸承有限公司 2 上海振華軸承總廠有限公司						
2							
3	100.00						
4	3 上海天安軸承有限公司 4 上海塘高科技有限公司						

評估前,上海聯軸單體會計報表列示的總資產賬面值為90,668.37萬元,員債賬面值為23,074.18萬元,所有者權益賬面值為67.594.19萬元。 (1)資產基礎法評估結論 經資產基礎法評估,以2023年12月31日為評估基準日,在假設條件成立的前提下,上海聯軸總資產評估值為

123,822.40萬元,負債評估值為20,414.13萬元,股東全部權益價值評估值為103,408.27萬元,評估增值35,814.08萬元增值率52.98%。具體情況如下:

單位:人民幣萬元 增值率% 科目名稱 賬面價值 評估價值 增減値 流動資產 46.845.4 49,181.0 2,335.6 4.99 非流動資產 43.822.96 74.641.34 30.818.38 70.32 79.92 其中:長期股權投資淨額 34,000.37 61,174.80 27,174,43 固定資產淨额 3,753.74 27.67 4,792.5 1,038.83 在建工程淨額 3.650.29 3,742.71 92.42 2.53 無形資產淨額 9.82 2,603.47 2,593.65 26,411.91 長期待攤費用 20.77 20.77 遞延所得稅資產 -4.84 其他非流動資產 716.98 716.98 33,154.03 36.57 資產總計 90,668.37 123,822.40 22,598.10 19,938.05 -2,660.05 -11.77 非流動負債 476.08 476.08 負債總計 23.074.18 20.414.13 -2.660.05 -11.53

註:上表中賬面價值為上海聯軸截至評估基準日經審計的單體報表賬面價值。 資產基礎法主要資產評估增減值原因分析如下:

淨資產

式如下

資產基礎法王要資產評估增減值與因分析如ト: ① 流動資產評估增值主要為存貨的評估增值。存貨賬面價值11,849.30萬元,評估值14,184.93萬元,評估增值2,335.63 元,增值率19.71%。主要為產成品和在產品評估增值所致,增值原因主要是企業在產品和產成品反映的是企業的生產成 ,而本次是按售價扣減相關稅費及部分利潤後確定評估值,包含了一部分未來銷售可實現的利潤,導致評估增值。

67,594.19

103,408.27

對於原材料採用重置成本法評估。 委託加工物資均為近期發生,委託加工業務均員實存在,本次評估按核實後的賬面餘額評估。 對於產成品,評估方法如下: 對於正常銷售的產成品,根據其出廠銷售價格減去銷售費用、全部稅金和適當數額的稅後淨利潤確定評估值,計算公

式如下: 正常銷售產品的評估值=不含稅出廠銷售單價×[1-銷售費用率-銷售稅金及附加費率-(銷售利潤率×所得稅稅率)-銷售利潤率×(1-所得稅稅率)×淨利潤折減率]×清查核實數量 本次評估,取企業2023年度的利潤表測算,該企業銷售費用率為4.34%,銷售稅金及附加率為0.22%,銷售利潤率 3.11%,所得稅率為15%

3.11%,所得稅率為15%。 對於在產品,評估方法如下: 對於正常銷售的在產品,由於企業的產品規格型號較多,無法將在產品與完工後的產成品——對應,無法提供不含稅 銷售價及矽營量,故本次評估根據企業2023年年度利潤表(扣除非經常性損益後)為基礎計算毛利率,不会稅銷銷售單價 =賬面成本單價/(1-毛利率),用不含稅銷售價減去銷售費用、全部稅金和適當數額的稅後淨利潤確定評估值,計算公式

如下: 在產品評估值=不含稅銷售價×[1-銷售費用率-銷售稅金及附加費率-(銷售利潤率×所得稅稅率)-銷售利潤率×

評估增值金額 資產分類 賬面淨額 評估金額 評估增值率 原材料 931.41 1,037.49 106.09 11.39% 委外加工物資 53.53 53.53 0.00% 產成品 9.173.89 11.087.99 1.914.10 20.86% 在產品 1,690.47 2,005.91 315.44 18.66%

11,849.30 14,184.93 2,335.63 19.71% 合計 ② 長期股權投資賬面價值34,000.37萬元,評估值61,174.80萬元,評估增值27,174.43萬元,增值率79.92%,增值主 要原因為:本次資產基礎法評估對於控股型的長期投資,按整體資產評估後的淨資產結合投資比例,確定評估值。上海聯輸單體報表中對長期股權投資投成本法核算,長期股權投資的賬面價值較低。上海聯輸下屬各長期股權投資單位的居年盈 利累積導致爭淨養產高於其在上海聯軸豐觀表的賬面價值。太次評估中,各長期股權投資單位認估值較更而淨資產增值 合計約7.819.06萬元,增值率約14.65%;進而導致本次評估時上海聯輸下屬各長期股權投資的評估值較其在上海聯軸單體

報表的	表的賬面價值增值率較高。具體長期股權投資增值情況如下:							
10.241	WENT THE TIME AND	單位	江:人民幣萬元					
序號	長期股權投資	持有股比%	賬面價值	淨資產	評估價值	較淨資產增減 額	較淨資產增值 率%	
1	上海天安軸承有限公司	100.00	17,891.85	31,515.75	37,307.86	5,792.11	18.38	
2	上海振華軸承總廠有限公司	100.00	11,960.75	17,347.18	18,993.92	1,646.74	9.49	
3	上海天虹微型軸承有限公司	70.00	2,397.77	3,858.38	4,133.73	275.35	7.14	
4	上海博高科技有限公司	70.00	1,750.00	634.43	739.29	104.86	16.53	
	스틱	i	24 000 27	E0 0EE 74	61 174 00	7.010.00	14.05	

34,000.37 53,355.74 61,174.80 註:賬面價值為上述長期股權投資以成本法核算的截至評估基準日經審計的母公司單體報表賬面價值;淨資產為上述

註:賬面價值為上述長期脫權投資以成本法核算的截至評估基準日經審計的母公司單體報表賬面價值;淨資產為上述 長期股權投資的企業被互等估基準日經審計的發出預濟產、上語聯維持有股比。 ③無形資產一賬外專利和軟件著作權賬面價值0.00萬元,評估值2.590.00萬元,增值原因主 要是企業在生產經營過程中形成了一定的專利技術,軟件者作權,而該等資產形成過程中的成本大部分已經費用化,賬面 未體現,而本次評估將其納入評估範圍,故導致增值。 對於賬外專利和軟件著作權,採用收益法評估,評估方法如下: 專利和軟件著作權。採用收益法評估,評估方法如下: 專利和軟件著作權,採用收益法認過預測未來專利和軟件著作權資產的收益額並將其折現來確定專利和軟件 著作權資產價值的方法,其基本計算式如下:

 $V = \sum_{i=1}^{n} \frac{A_i}{(1+Y_i)^i}$ 式中: V--收益价值: « A_i —未来第i年的净收益; \leftrightarrow Y₁---未来第 i年的折現率: ↔

軸承板塊專利和軟件著作權資產評估值(100%價值)如下:

金額單位:人民幣萬元 項目 2024年 2025年 2026年 2027年 2028年 銷售收入 100,000.00 110,500.00 130,000.00 86,000.00 121,000.00 分成率 1.34% 1.349 1.34% 1.34% 1.34% 技術衰減率 10.0% 25.09 45.0% 65.0% 90.0% 技術分成率 1.01% 0.74% 0.13% 1.21% 0.47% 技術分成額 817.70 169.00 折現率(稅後) 13.50% 13.50% 13.50% 13.50% 13.50% 實際所得稅率 7.38% 7.44% 7.67% 7.63% 7.38% 稅前折現率 15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 15.00% 折現期 0.50 1.50 2.50 3.50 4.50 折現係數 折現値 0.9325 0.8109 0.7051 0.6131 0.5332 970.36 819.01 576.56 348.67 90.11 2,800.00(百萬位取整)

同軸承板塊專利和軟件著作權資產評估結果評估方法,上海天虹微型軸承有限公司專利和軟件著作權資產評估值為 19聯系級%等例科制计划上聯與無时旧即來所出力。 上海人型原本市場方面的 1990萬元,上海傳為科技有限公司專列查產評估值為100萬元。 輸承板塊中,上海聯合滾動輸承有限公司持有上海天虹微型輸承有限公司70%股權,持有上海博高科技有限公司70%股權,故輸承板塊專利和軟件著作權資產評估值=2800-(200+100)×(1-70%)=2590萬元。

(2)收益法評估結論 在實施了收益法評估程序和方法後,在本次收益法預測假設條件成立的基礎上,軸承板塊模擬股東全部權益在2023年 12月31日評估值為人民幣132,700.00萬元。 軸承板塊2023年度主要參數與行業水平比較情況如下:

項目 軸承板塊 行業水平 31.43% 17.86% 主營業務毛利率 淨利潤率 15.87% -0.73%

由上表數據可見,軸承板塊的收入增長率略低於行業水平,但主營業務毛利率和淨利潤率均高於行業水平 本次軸承板塊收益法評估主要參數如下: 單位: 人民憋萬元

	項目\年份	2024	2025	2026
	營業收入	86,660.99	100,768.59	111,349.29
	營業成本	62,187.44	71,611.80	79,282.22
	毛利率	28.24%	28.93%	28.80%
	淨利潤	8,794.03	9,591.57	10,740.84
	歸屬於母公司損益	8,374.03	9,141.57	10,260.84
	企業自由現金流	6,302.57	4,286.84	5,965.13
	折現率	10.1%	10.1%	10.1%

本次評估採用資產基礎法和收益法評估結果存在差異,如下表(金額單位:萬元):

評估方法	賬面淨資產	評估值	增減額	增減率%
收益法	67,594.19	132,700.00	65,105.81	96.32
資產基礎法	67,594.19	103,408.27	35,814.08	52.98
差異	-	29,291.73		

本次評估結論採用資產基礎法評估結果,具體原因如下: 資產基礎法是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上確定評估對像價值的評估思路,是從資產的再取得途徑 考慮的:收益法指通過被評估企業預期收益折現以確定評估對像價值的評估思路,是從企業的未來獲利能力角度考慮的。 被評估單位屬於典型的資產密集型企業,該行業相對來講不屬於高收益行業。考慮到委估企業為生產型企業的特性,資產 基礎法結果能反應其與實價值。故本次評估採用資產基礎法評估結論。 4、工業聚固件規模 上海集優下屬從事工業緊固件業務的企業主要如下表所示:

-	13.700	以及兵士压石(fr)	9K 15C 15C 15C 15T 1 / 10 /
	1	上海標五高強度緊固件有限公司	100.00
	2	上海集優標五高強度緊固件有限公司	100.00
	3	上海高強度螺栓廠有限公司	100.00
	4	上海市緊固件和焊接材料技術研究所有限公司	100.00
	(1)資產基础	楚法評估結論	

工業緊固件板塊評估結論如下:

				-	は・人に市両ノ
序號	名稱	賬面淨資產	評估值	増減額	增減率%
1	上海標五高強度緊固件有限公司	29,187.23	40,725.68	11,538.44	39.53
2	上海集優標五高強度緊固件有限公司	20,631.12	31,722.40	11,091.28	53.76
3	上海高強度螺栓廠有限公司	7,989.15	10,059.82	2,070.67	25.92
4	上海市緊固件和焊接材料技術研究所有限公司	-273.02	-101.54	171.48	62.81
	合計	57,534.48	82,406.36		

(2)工業緊固件板塊評估增值分析 ①上海標五高強度緊固件有限公司評估增值分析 根據標的公司評估報告,工業緊固件板塊上海標五高強度緊固件有限公司資產基礎法評估情况如下表所示 單位:人民幣萬元 評估價值 科目名稱 賬而價值 增值率% 流動資產 22,190.43 22,190.43 非流動資產 7,494.99 19,033.43 11,538.44 153.95 其中:固定資產淨额 3,415.89 無形資產淨額 3.880.85 11,664.00 7.783.15 200.55

長期待攤費用 90.87 -90.87 -100.00遞延所得稅資產 107.38 -2.49-2.6資產總計 29,685.42 41,223.86 11,538.4 38.87 流動負債 498.18 498.18 非流動負債 40,725.68 11.538.44 淨資產 29,187.24

固定資產一房屋建構築物與賬面價值相比評估增值人民幣3,879,23萬元,主要原因是企業的房屋建構築主要建設於2005年至2019年期間,距離本次評估基準日時間較長,此期間房屋建構築物的建安成本有一定的上源,同時企業的折舊年限也低於評估採用的經濟使用年限,故導致增值。無形資產一土地使用權與賬面價值相比評估增值人民幣7,783.15萬元,主要由於被評估單位所擁有的土地使用權市場價格上漲,故導致增值。上述主要因素綜合導致上海標五高強度緊固件有限公司股東全部權益價值評估增值。
(2)上海集優標五高強度緊固付有限公司評估增值分析根據標的公司評估報告,工業緊固件板塊上海集優標五高強度緊固件有限公司資產基礎法評估情況如下表所示:單位:人民幣萬元

科目名稱 賬面價值 評估價值 增值率% 序號 增減值 流動資產 27,243.9 174.52 非流動資產 5.660.09 15.538.08 9.877.99 其中:長期股權投資淨額 5,000.00 11,886.72 6,886.7 137.73 固定資產淨額 43.0 88.5 205.72 固定資產清理 24.91 72.00 47.09 189.04 無形資產淨額 15.48 2,979.04 2,963.56 19,144.44 長期待攤費用 2-5 9.96 9.96 遞延所得稅資產 217.15 109.23 -49.70 其他非流動資產 349.55 349.55 資產總計 31,690.74 42,782.02 11,091.28 35.00 10,794.1 10,794.1 非流動召信 265.52 265.52 負債總計 11,059.62 11,059.62

註:上表中賬面價值為上海集優標五高強度緊固件有限公司截至評估基準日經審計的單體報表賬面價值 流動資產評估增值人民幣1,213.29萬元,增值率4.66%,增值主要原因為存貨評估增值。增值原因首先是企業在產品 和產成品反映的是企業的生產成本,而本次是按售價扣歲相關稅費及部分利潤後確定評估值,包含了一部分未來銷售可實 長期股權投資評估增值人民幣6,886.72萬元,主要因為企業對被投資單位的長期股權投資採用成本法核算,本次對長期投資單位進行了重新評估,按評估結果結合持股比確定長期股權投資的評估值,具體長期股權投資評估及較淨資產增值

31,722.40

20,631.12

情况如下:							
長期股權投資	持有股比	賬面價值	淨資產	評估價值	較淨資產增減額	較淨資產增值率%	
上海集優緊固件 有限公司	100%	5,000.00	11,886.72	11,886.72	-	-	

註:賬面價值為上述長期股權投資以成本法核算的截至評估基準日經審計的母公司單體報表賬面價值;淨資產為上述 長期股權投資的企業截至評估基準日經審計的淨資產×上海集優標五高強度緊固件有限公司持有股比。 無形資產評估增值人民幣2,963.56萬元,主要因為增課了本次評估申報的賬外無形資產所致。上海集優標五高強度緊 固件有限公司在生產經營過程中形成了專利技術、軟件著作權、商標及解站成多,而該等資產形成過程中的成本大部分已 經費用化,賬面未體別,本次評估將其納入評估範圍,故導致與企業賬面價值的增值。 上述主要因素綜合導致上海集優標五高強度緊固件有限公司股東全部權益價值評估增值。

③上海高強度螺栓廠有限公司評估增值分析

淨資產