（上接A51版）

购支付的对价，从而直接影响可比对象价值比率的重要参数。因此，在采用市场法对目标企业进行估值时，需要根据实际情况，对可比对象进行调整，从而合理反映政治风险的影响。

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

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

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

经过上述修正后如下：

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

7.2.2.3、评估结论

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

= 115,194,111.10美元*4.78+ 1,560,471.31美元

=552,188,322.37美元

= 55,200.00万美元（百位取整）

根据评估基准日（2016年12月31日）前最后一个交易日（2016年12月30日）中国人民银行公布之人民币对美元汇率中间价（6.9370），折合人民币382,900.00万元。

7.3.1.收益法评估方法简介

7.3.1.1.本次选用的收益法评估模型

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

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

$$B = P - \sum C_i$$

P:被评估资产组的经营性资产价值

∑Ci:被评估资产组位基准日存在的长期投资、其他非经营性或溢余性资产的价值

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

其中:i—所选取的折现率。

Fi—未来第i个收益期的预期收益额。

n—明确的预期期期间是指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间，本次明确的预期期期间n选择为5年。根据被评估资产组目前经营业务、财务状况、资产特点和资源条件、行业发展前景，预测期后收益期按照无限期确定。

g—未来收益每年增长率。

7.3.1.2.收益预测的假设

（1）基础性假设

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。

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。

企业持续经营假设:假设在评估目的经济行为实现后，评估对象及其所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式持续经营。

（2）宏观经济环境假设

被评估资产组所在地区现行的经济政策方针无重大变化;

在预测年份内被评估资产组所在地区的银行信贷利率、汇率、税率无重大变化;

被评估资产组所在地区的政治、经济和社会环境无重大变化;

被评估资产组所属行业的发展态势稳定，与被评估资产组生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

（3）评估对象于评估基准日状态假设

除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合相关国家有关法律法规规定。

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。

除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及房地产、设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

（4）预测假设

假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去，原有的项目合同将到期后续签，其收益可以预测;

假设评估对象所涉及资产在评估目的经济行为实现后，仍按照预定经营计划、经营方式持续开发或经营;

假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响。

假设资产组会计政策与核算方法无重大变化;

假设资产组的现金流在每个收益期均匀产生;

假设无其他不可预测和不可抗力因素对被评估资产组经营造成重大影响;

假设本次评估不考虑外币汇兑损益因素。

（5）限制性假设

本评估报告假设由委托方提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。银信评估亦不承担与评估对象涉及资产产权有关的任何法律事宜。

除非另有说明，本评估报告假设通过可见实体外表对评估范围内有形资产视察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符，本次评估未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。

评估人员根据运用收益法对被评估资产组进行评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估人员将不承担由于假设条件的改变而可能推导出不同评估结果的责任。

7.3.2.收益法测算及结果

7.3.2.1.预测利润表

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

（1）营业收入预测

1）历史情况分析

（a）历史营业收入情况

以前年度营业收入情况如下表：

单位:美元

项目	2014年	2015年	2016年
营业收入	1,018,999,823.70	1,089,982,887.52	1,163,640,260.10
营业收入增长率	–	6.97%	6.76%

其中分地区情况如下：

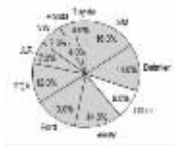
单位:美元

地区	2014年	2015年	2016年
北美	634,298,454.05	689,271,943.39	727,730,429.85
欧洲	337,644,216.07	343,066,064.98	367,189,650.69
其他国家	47,057,154.58	57,644,889.15	68,720,179.56
合计	1,018,999,823.70	1,089,982,887.52	1,163,640,260.10

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

（b）历史营业收入情况分析

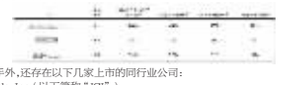
被评估资产组主要有三类产品:地板系统、声学元件、软饰件。其中地板系统收入占总收入的69%，声学元件占总收入21%，软饰件占总收入10%。被评估资产组拥有多元化的客户群基础，包括大型的豪华品牌和大众品牌主机厂，2015年分类客户销售情况如下：



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

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

被评估资产组的主要竞争对手情况如下：



除上述主要竞争对手外，还存在以下几家上市的同行业公司:

a）Johnson Controls,Inc.（以下简称“JCI”）

JCI是一家在建筑和汽车领域内多元化经营的全球性公司。JCI成立于1885年，总部位于美国威斯康星州，于纽约交易所上市（NYSE:JCI）。

JCI现有三块主要业务:建筑设施:暖通空调、安防消防、楼宇自控、工业冷冻、燃气轮机进气冷却技术等;汽车内饰:座椅总成（整椅、金属架、发泡、面套）、仪表盘和驾舱、车门、顶饰;能源动力:汽车电池,包括铅蓄电池和锂电池。

b）Autoliv Inc.（以下简称“Autoliv”）

Autoliv是全球最大的汽车安全产品供应商之一。Autoliv成立于1953年，注册于美国特拉华州,全球总部位于瑞典的斯德哥尔摩,公司于纽约证券交易所上市（NYSE:ALV），其瑞典存托凭证在OMX北欧证交所发行（ALIV sdb）。

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

c）Lear Corporation（以下简称“Lear”）

Lear是全球最大的汽车座椅零部件供应商之一。Lear成立于1917年，总部位于美国密歇根州，于纽约证交所上市（NYSE:LEA）。

Lear现有两块主要业务:座椅总成:座椅全套产品，包括座椅表层皮革、织物、座椅骨架、座椅控制系统、填充物、头枕等，主要为高端豪车品牌提供座椅总成产品;汽车电力:线夹系统、终线夹、中继接线盒、蜂窝网络、Wifi以及GPS信号接收器。

（d）被评估资产组市场地位

被评估资产组在同行业世界排名第二，在同行业中具有很强劲的竞争实力。

2）具体预测

（a）预测结果

根据历史情况分析，营业收入未来预测如下：

单位:美元

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

增长率	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
北美地区	-8.89%	-4.07%	-3.77%	-1.26%	-1.95%
欧洲地区	7.03%	-2.54%	3.13%	4.94%	2.17%
世界其他地区	-49.52%	-8.82%	6.45%	27.27%	57.14%
合计	-6.33%	-3.67%	-0.95%	2.00%	2.00%

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

b）行业分析

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

（2）营业成本

1）历史情况分析

被评估资产组历史营业成本如下：

单位:美元

项目	2014年	2015年	2016年
材料	581,645,619.01	587,996,837.17	607,592,932.22
人工	224,664,576.09	248,274,988.09	264,153,188.98
折旧及摊销	21,740,683.96	24,302,067.79	34,084,918.15
租赁费	15,008,126.07	17,166,294.44	19,530,224.06
其他	72,336,809.36	93,305,157.17	91,833,806.60
合计	915,395,814.49	971,045,344.67	1,017,195,070.02
毛利率	10.17%	10.91%	12.59%

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

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

2）具体预测

（a）预测结果

根据历史情况分析，营业成本预测如下：

单位:美元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
材料	579,236,482.53	538,560,874.87	519,798,114.07	524,193,099.88	534,676,961.88
人工	250,700,000.00	241,500,000.00	239,200,000.00	243,984,000.00	248,863,680.00
折旧及摊销	48,854,765.89	54,581,140.44	59,160,234.08	62,181,330.72	64,460,236.97
租赁费	20,734,739.03	20,734,739.03	20,443,684.16	20,443,684.16	20,852,557.84
其他	84,758,762.40	89,580,241.86	92,096,364.42	98,082,617.46	100,606,800.28
合计	984,284,749.85	944,946,996.21	930,698,396.73	948,884,732.23	969,460,236.98
毛利率	9.70%	10.01%	10.51%	10.55%	10.40%

占收入比例	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
材料	53.14%	51.25%	49.98%	49.41%	49.41%
人工	23.00%	23.00%	23.00%	23.00%	23.00%
折旧及摊销	4.48%	5.20%	5.69%	5.86%	5.96%
租赁费	1.90%	1.97%	1.97%	1.93%	1.93%
其他	7.78%	8.53%	8.86%	9.25%	9.30%
合计	90.30%	89.99%	89.49%	89.45%	89.60%

（b）预测思路

本次预测成本主要根据历史情况分析预测。

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

人工根据历史所占收入的比例进行预测。

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

租赁费根据租赁合同并结合租赁房产地区租金增长情况进行预测。

其他费用根据历史所占收入比例并结合各地区物价上涨情况进行预测。

（b）毛利率合理性分析

被评估资产组历史毛利率情况如下：

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

被评估资产组预测毛利率情况如下：

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

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

（3）经营管理费用

1）历史情况

经营管理费用主要是与公司销售、管理经营相关的项目，历史情况如下：

单位:美元

项目	2014年	2015年	2016年
人员工资	32,706,648.25	36,043,264.21	42,401,066.94
折旧及摊销	1,449,313.01	635,355.00	193,168.51
租赁费	530,774.95	541,108.61	577,738.56
研发费用	12,527,885.69	13,188,571.01	16,076,462.95
其他	1,582,906.47	302,799.13	248,619.34
合计	48,806,528.38	50,711,097.96	59,497,042.29

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

2）具体预测

（a）预测结果

根据历史情况分析，费用预测如下：

单位:美元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
人员工资	39,144,809.88	38,726,651.71	37,872,112.17	39,168,648.30	39,325,316.30
折旧及摊销	446,206.64	429,832.08	425,736.45	417,141.80	417,141.80
租赁费	580,032.85	568,747.24	563,425.84	542,250.90	537,209.93
研发费用	14,596,065.01	14,060,429.60	13,926,520.75	13,645,312.15	14,489,152.18
其他	232,885.62	224,339.36	222,202.79	226,646.85	231,179.78
合计	55,000,000.00	54,000,000.00	53,000,000.00	54,000,000.00	55,000,000.00

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

（b）预测思路

人员工资根据历史所占收入的比例进行预测。

折旧及摊销根据原有设备及日常设备更新情况并结合被评估资产组的会计政策进行预测。

租赁费根据租赁合同并结合租赁房产地区租金增长情况进行预测。

研发费用根据历史情况并结合行业情况进行预测。

其他费用按历史情况进行预测。

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

（4）财务费用

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

单位:美元

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

（5）资产减值损失

资产减值损失历史占收入比例如下：

单位:美元

项目	2014年	2015年	2016年
资产减值损失	1,856,038.25	2,563,217.92	2,574,214.98
收入	1,018,999,823.70	1,089,982,887.52	1,163,640,260.10
占收入比例	0.18%	0.24%	0.22%

根据历史情况，本次预测资产减值损失占收入比例为0.2%。

单位:美元

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

（6）营业外收入

由于营业外收入为非经常性项目，本次预测不予考虑。

（7）企业所得税

被评估资产组的生产经营场所主要分布在北美、欧洲及其他地区，各地区税率如下：

所在地区	税率
美国	36.28%-37.28%
墨西哥	30.00%
德国	30.00%
英国	20.00%-21.50%
捷克	19.00%
比利时	33.99%
西班牙	25.00%-30.00%
波兰	19.00%
南非	28.00%
卢森堡	29.22%

本次预测根据历史的综合税率确定，历史综合税率如下：

单位:美元

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

本次预测取综合所得税率30%。

单位:美元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
利润总额	48,404,960.15	48,822,703.79	54,091,313.27	56,663,367.77	56,261,431.02
占比	30%	30%	30%	30%	30%
所得税	14,521,488.04	14,646,811.14	16,227,393.98	17,010,764.24	17,990,820.78

（8）净利润

经上述预测，2017年-2021年及永续的净利润如下：

单位:万美元

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

7.3.2.2、利息加回

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

7.3.2.3、资产减值损失加回

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

7.3.2.4、资本性支出及折旧摊销

（1）折旧及摊销

1）折旧

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

（a）原有设备折旧

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

单位:美元

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
北美地区						
2016年折旧	23,000,000.00	23,000,000.00	23,000,000.00	23,000,000.00	23,000,000.00	23,000,000.00
2017年折旧减少金额		(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)
2018年折旧减少金额			(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)
2019年折旧减少金额				(2,880,000.00)	(2,880,000.00)	(2,880,000.00)
2020年折旧减少金额					(2,880,000.00)	(2,880,000.00)
2021年折旧减少金额						(2,880,000.00)
北美地区折旧	23,000,000.00	20,130,000.00	17,260,000.00	14,380,000.00	11,500,000.00	8,630,000.00
欧洲地区						
2016年折旧	12,500,000.00	12,500,000.00	12,500,000.00	12,500,000.00	12,500,000.00	12,500,000.00
2017年折旧减少金额		(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)
2018年折旧减少金额			(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)
2019年折旧减少金额				(1,560,000.00)	(1,560,000.00)	(1,560,000.00)
2020年折旧减少金额					(1,560,000.00)	(1,560,000.00)
2021年折旧减少金额						(1,560,000.00)
欧洲地区折旧	12,500,000.00	10,940,000.00	9,380,000.00	7,810,000.00	6,250,000.00	4,690,000.00
世界其他地区						
2016年折旧	880,000.00	880,000.00	880,000.00	880,000.00	880,000.00	880,000.00
2017年折旧减少金额		(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)
2018年折旧减少金额			(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)
2019年折旧减少金额				(110,000.00)	(110,000.00)	(110,000.00)
2020年折旧减少金额					(110,000.00)	(110,000.00)
2021年折旧减少金额						(110,000.00)
世界其他地区折旧	880,000.00	770,000.00	660,000.00	550,000.00	440,000.00	330,000.00
合计	36,380,000.00	31,830,000.00	27,280,000.00	22,740,000.00	18,190,000.00	13,640,000.00

（b）新投入设备（包括更新设备）折旧

假设每年设备投入为均匀投入，预测新投入设备（包括更新设备）折旧如下：

单位:美元

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
北美地区						
资本性支出	32,000,000.00	70,000,000.00	72,000,000.00	47,000,000.00	36,000,000.00	25,000,000.00
2016年投入设备折旧		4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00
2017年投入设备折旧		4,375,000.00	8,750,000.00	8,750,000.00	8,750,000.00	8,750,000.00
2018年投入设备折旧			4,500,000.00	9,000,000.00	9,000,000.00	9,000,000.00
2019年投入设备折旧				2,937,500.00	5,875,000.00	5,875,000.00
2020年投入设备折旧					2,250,000.00	4,500,000.00
2021年投入设备折旧						1,562,500.00
北美地区折旧		8,375,000.00	17,250,000.00	24,687,500.00	29,875,000.00	33,687,500.00
欧洲地区						
资本性支出	29,600,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00	11,000,000.00	12,000,000.00
2016年投入设备折旧		3,700,000.00	3,700,000.00	3,700,000.00	3,700,000.00	3,700,000.00
2017年投入设备折旧		625,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00
2018年投入设备折旧			625,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00
2019年投入设备折旧				625,000.00	1,250,000.00	1,250,000.00
2020年投入设备折旧					687,500.00	1,375,000.00
2021年投入设备折旧						750,000.00
欧洲地区折旧		4,325,000.00	5,575,000.00	6,825,000.00	8,137,500.00	9,575,000.00
世界其他地区						
资本性支出	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	6,000,000.00	11,000,000.00	3,000,000.00
2016年投入设备折旧		125,000.00	125,000.00	125,000.00	125,000.00	125,000.00
2017年投入设备折旧		62,500.00	125,000.00	125,000.00	125,000.00	125,000.00
2018年投入设备折旧			62,500.00	125,000.00	125,000.00	125,000.00
2019年投入设备折旧				375,000.00	750,000.00	750,000.00
2020年投入设备折旧					687,500.00	1,375,000.00
2021年投入设备折旧						891,406.25
世界其他地区折旧		187,500.00	312,500.00	750,000.00	1,812,500.00	3,391,406.25
新投入设备（包括更新设备）折旧		12,887,500.00	23,137,500.00	32,262,500.00	39,825,000.00	46,653,906.25

（c）在建工程转固定资产折旧

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

单位:美元

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

注:经了解该在建工程不需要追加投资。

2）摊销

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

单位:美元

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

根据上述预测，折旧、摊销在成本、经营费用中的构成如下：

单位:美元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
成本中折旧及摊销	48,854,765.89	54,581,140.44	59,160,234.08	62,181,330.72	64,460,236.97
经营费用中折旧及摊销	446,206.64	429,832.08	425,736.45	417,141.80	417,141.80
合计	49,300,972.53	55,010,972.52	59,585,972.53	62,598,472.52	64,877,378.77

（2）资本性支出

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

项目	2014年	2015年	2016年
机器设备增加额	33,772,406.78	47,024,452.08	62,582,047.49
收入	1,018,999,823.70	1,089,982,887.52	1,163,640,260.10
占收入比例	3.31%	4.31%	5.38%
平均值			4.34%

本次预测期资本性支出主要基于以下两种情况:现有设备超出使用期后的更新;由于产能不足需要新投入的设备购置款。

具体预测情况如下：

单位:万美元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年及以后