

证券代码：603997

证券简称：继峰股份

公告编号：2020-049

转债代码：110801

转债简称：继峰定 01

转债代码：110802

转债简称：继峰定 02

宁波继峰汽车零部件股份有限公司

关于对上海证券交易所年报问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2020 年 4 月 22 日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司（以下简称“公司”）收到上海证券交易所《关于宁波继峰汽车零部件股份有限公司 2019 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2020】0381 号，以下简称“《问询函》”），根据《问询函》的要求，公司及中介机构就相关问题进行了逐项回复，现公告如下：

一、关于海外公司经营情况

1.年报显示 2019 年公司实现营业收入 180.01 亿元，同比增加 147.19%，公司整体毛利率下滑 3.72 个百分点，均主要系 2019 年 9 月收购继烨投资并表 Grammer 所致。请公司结合具体经营情况等补充披露：（1）根据行业指引的要求，补充披露公司所处行业在全球整体运行情况，包括公司主要零部件类别所处细分行业的总体销量、同比增幅情况等；（2）具体列示继峰分部、Grammer 分部报告期的收入、毛利及产销变动情况；（3）结合行业整体变动趋势、可比公司业绩情况、主要客户构成、业务模式等，量化分析两分部间的毛利差异及今年业绩变化的合理性；（4）公司公告显示，预计 Grammer 一季度业绩将同比大幅下降，请公司具体说明业绩下滑的原因，并结合前述问题，进一步评估公司收购 Grammer 后的整合效果，进行必要充分的风险提示。

回复：

（1）根据行业指引的要求，补充披露公司所处行业在全球整体运行情况，包括公司主要零部件类别所处细分行业的总体销量、同比增幅情况

1) 公司所属行业

公司主要产品为乘用车座椅头枕、座椅扶手、中控系统、内饰部件、操作系统及创新性的热塑解决方案等；商用车领域，公司的主要产品为卡车座椅、非道路车辆座椅部件（牵引机、建设机械和叉车）以及火车、公共汽车座椅等，是一家全球性汽车零部件供应商。根据中国证监会 2012 年 10 月 26 日公布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），归属于“C36 汽车制造业”。

2）汽车行业全球运行情况

2019 年全球汽车市场延续 2018 年开始的下行压力，根据国际汽车制造商协会的数据统计，全球 2019 年共销售汽车 9130 万辆，同比下滑 3.95%，其中乘用车销售 6434 万辆，同比下滑 6.33%；商用车销售 2696 万辆，同比上升 2.24%（数据来源：Wind）。

（2）继峰分部、Grammer 分部收入、毛利及产销变动情况

1）继峰分部、Grammer 分部主营业务收入变动情况

①继峰分部 2019 年主营业务收入变动

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	变动比例
头枕	105,427.23	99,084.91	6.40%
座椅扶手	78,695.93	79,955.33	-1.58%
商用车座椅			
中控及其他内饰件			
其他	28,746.15	28,247.31	1.77%
合计	212,869.31	207,287.55	2.69%

2019 年，虽然中国乘用车销量有所下降，但德系、日系品牌乘用车销量稳中有升。继峰分部主要客户为大众、宝马、奥迪等德系整车厂及在国内合资品牌，上述客户在 2019 年需求同比增加，导致公司在客户端收入占比结构发生了调整。公司欧系品牌客户收入较上期占比约增加了 7%，中国自主品牌、美系品牌客户收入较上期占比略有下降，欧系品牌客户收入增加金额大于中国自主品牌、美系品牌客户收入下滑的金额，故继峰分部主营业务收入同比增加。

②Grammer 分部 2019 年主营业务收入变动

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	合计
头枕	370,185.12	372,067.36	-0.51%
座椅扶手	152,793.70	162,931.23	-6.22%
商用车座椅	475,308.93	469,713.53	1.19%
中控及其他内饰件	585,182.96	453,611.69	29.01%
其他	56.16		
合计	1,583,526.86	1,458,323.81	8.59%

注：上表数据按照 Grammer2018 年、2019 年全年法定报告口径统计。

Grammer 分部 2019 年主营业务收入上升原因系 2018 年 10 月 1 日收购乘用车功能性塑料件生产商 Toledo Molding & Die Inc.（简称“TMD”），导致其他内饰件收入上升 29.01%。Grammer 分部头枕、座椅扶手收入略微下降，商用车座椅收入略微增加，与行业趋势一致。

2) 继峰分部、Grammer 分部报告期的毛利变动情况

项目	继峰分部	Grammer 分部
2019 年毛利率	32.63%	13.31%
2018 年毛利率	33.06%	13.64%

3) 继峰分部、Grammer 分部产销量变化

①继峰分部的产销量变化

单位：万件

项目	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
头枕	2,738.11	2,740.10	248.93	4.18%	4.59%	-0.79%
座椅扶手	441.62	449.61	56.15	-1.90%	3.81%	-12.46%
商用车座椅						
中控及其他内饰件						

②Grammer 分部的产销量变化

单位：万件

项目	生产量	销售量	库存量	生产量比上年 增减（%）	销售量比上年 增减（%）	库存量 比上年 增减 （%）
头枕	2,917.18	2,906.42	47.80	-6.00%	-2.89%	29.03%
座椅扶手	468.73	467.00	2.51	-1.89%	-1.89%	219.78%
商用车座椅	163.71	161.50	4.95	0.00%	0.13%	80.99%
中控及其他内饰件	9,761.62	9,725.63	310.91	88.65%	88.65%	13.09%

注：上表数据按照 Grammer2018 年、2019 年全年法定报告口径统计。

Grammer 分部 2019 年中控及其他内饰件产销量大幅上升原因系 2018 年 10 月 1 日收购乘用车功能性塑料件生产商 Toledo Molding & Die Inc.(简称“TMD”), 导致功能塑料件产销量上升, 功能塑料件相比中控价值低, 因此中控及其他内饰件数量上升幅度远大于收入上升比例。Grammer 分部头枕、座椅扶手产销量略微下降, 商用车座椅收入略微增加, 与行业趋势一致。

(3) 结合行业整体变动趋势、可比公司业绩情况、主要客户构成、业务模式等, 量化分析两分部间的毛利差异及今年业绩变化的合理性

1) 继峰分部可比公司

客户名称	股票代码	营业收入增长率	毛利率
常熟汽饰	603035	24.62%	22.60%
精锻科技	300258	-2.86%	35.32%
一汽富维	600742	30.59%	8.33%
岱美股份	603730	12.74%	30.43%
新泉股份	603179	-10.85%	21.22%
可比公司中位数		12.74%	22.60%
继峰分部		2.69%	32.63%

2019 年中国乘用车销量同比下降 8.2%, 中国品牌轿车同比下降 15.2%, 日系、德系品牌乘用车销量小幅增加。继峰分部的主要客户为大众、宝马、奥迪等

德系整车厂及在国内合资品牌，2019 年主营业务收入同比增加 2.69%，毛利率 32.63%，毛利率较 2018 年减少 0.42 个百分点，继峰分部毛利、业绩变化趋势符合行业整体变动趋势。

岱美股份主营业务为：乘用车遮阳板、座椅头枕和扶手、顶棚中央控制器及内饰灯业务，主要客户为奔驰、宝马、奥迪、通用、福特、克莱斯勒、大众、标致雪铁龙、特斯拉、丰田、本田、日产等国外主流整车厂商，以及上汽、一汽、东风、长城、蔚来、小鹏等国内优势汽车企业。岱美股份头枕产品与继峰分部头枕产品重合，主要客户相类似。2019 年，岱美股份头枕产品收入同比增长 4.62%，毛利率 35.22%；2019 年，继峰分部头枕产品收入同比增加 6.4%，毛利率 35.72%；继峰分部与可比公司岱美股份头枕产品收入增长率、毛利率不存在差异。

综上可得，继峰分部的毛利差异及今年业绩变化的具有合理性。

2) Grammer 分部

客户名称	股票代码	营业收入增长率	毛利率
RENAULT SA	ENXTPA:RNO	-3.28%	19.60%
PEUGEOT S.A.	ENXTPA:UG	0.65%	20.94%
FAURECIA S.E.	ENXTPA:EO	-0.06%	13.35%
ADIENT PLC	NYSE:ADNT	-1.34%	5.42%
AUTOLIV, INC.	NYSE:ALV	-0.02%	18.54%
LEAR CORPORATION	NYSE:LEA	-0.63%	9.65%
SHILOH INDUSTRIES, INC.	NasdaqGS:SHLO	-3.75%	8.59%
可比公司中位数		-0.63%	13.35%
Grammer		8.45%	13.31%

注 1：可比公司为同行业座椅、座椅套和附件板块欧美上市公司，座椅、座椅套和附件板块上市公司共 9 家，其中 ADVAL TECH HOLDING AG 与 KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA 披露的利润表科目按照费用属性划分，未体现营业成本数据，因而无法计算同口径毛利率，在可比公司中剔除。

注 2：上表数据按照 Grammer2018 年、2019 年全年法定报告口径统计。

2019 年汽车行业全球销量下滑，可比公司 2019 年营业收入也略微下降，Grammer 营业收入 2019 年上升主要原因系 2018 年 10 月 1 日收购 TMD 导致功

能塑料件收入上升，剔除 TMD 收入的影响，Grammer2019 年收入下降 2.68%，变动趋势与可比公司一致，处于同行业可比公司营业收入增长率区间之内。

Grammer 分部毛利率与继峰分部相比较低是由于境外人工成本较高，Grammer 毛利率与同行业可比公司中位数接近，处于合理区间。

(4) 公司公告显示，预计 Grammer 一季度业绩将同比大幅下降，请公司具体说明业绩下滑的原因，并结合前述问题，进一步评估公司收购 Grammer 后的整合效果，进行必要充分的风险提示

1) Grammer 2020 年一季度与 2019 年一季度同比财务数据见下表：

单位：万欧元

项目	2020 年一季度	2019 年一季度	变动额	变动比例
营业收入	45,495	53,411	-7,916	-15%
营业成本	41,383	46,914	-5,531	-12%
毛利	4,112	6,497	-2,385	-37%
财务费用	1,204	726	478	66%
其他费用	4,323	4,098	225	5%
利润总额	-1,415	1,673	-3,088	-185%

从上表中可见：

- ① 由于新冠肺炎疫情影响，客户需求减少，Grammer 2020 年第一季度营业收入较上期减少了 7916 万欧元，同比下降 15%。由于营业成本中固定成本的存在，如厂房折旧、人员工资等，使得 Grammer 毛利较营业收入下降的幅度更大，毛利较上期减少 2385 万欧元，同比下降 37%；
- ② Grammer 2020 年第一季度财务费用同比增加了 66%，增加原因主要系：Grammer 的墨西哥、捷克子公司的欧元借款，因汇率变化，较上期形成了约为 550 万欧元的汇兑损失。该借款自 2019 年已经存在。2020 年墨西哥比索、捷克克朗兑欧元的汇率分别从年初的 21.18、25.41 下降至季度末的 25.71、27.33，从而产生了较大的汇兑损失。

综上可得，2020 年一季度同比大幅下降的原因为：受新冠肺炎疫情影响，客户需求减少，Grammer 毛利同比下降 37%；同时，财务费用大幅增加，导致了公司利润总额同比大幅下降。

2) 从上述分析可以发现, Grammer2020 年一季度比 2019 年一季度的业绩下滑的原因主要为新冠疫情以及汇率变化。此二者并非长期存在的因素, 故在长期层面并不影响继峰对 Grammer 的整合。

3) 整合进展

公司收购了 Grammer 之后, 不断推进公司与 Grammer 的整合。2020 年 3 月, 公司与 Grammer 签订了联合采购协议。双方联合采购, 可降低公司和 Grammer 的采购成本, 从而可提高双方的毛利率水平。2020 年 4 月, Grammer 调整了内部架构, 划分了主要经营区域, 并增强区域的独立运营和决策能力。Grammer 对架构的调整, 将提高区域经营的效率, 进而提升集团总体的经营水平。

4) 风险提示

公司与 Grammer 虽同处于汽车零部件行业, 但在经营模式和企业内部运营管理系统等方面存在差异, 需要在战略规划、资源配置、管理等层面进行融合, 这可能会为日后整合带来一定难度。公司与 Grammer 之间能否顺利实现整合、发挥协同效应具有不确定性, 公司存在整合效果不达预期之风险。

2.年报显示, Grammer 于 2018 年 1 月 1 日起执行新收入准则。对于生产前的工程及开发活动, 在新收入准则下, 合同中的承诺构成单项履约义务, 按照履约进度在开发期间内确认收入, 并形成相应履约资产。年报显示, 合同资产期末账面价值 4.75 亿元, 其他非流动资产中一年以上的合同资产期末账面价值 5.63 亿元。报告期内公司对上述资产分别计提减值损失 9.89 万元和 11.34 万元。请公司: (1) 补充说明上述“生产前的工程及开发活动”的基本情况, 包括但不限于所涉及的具体业务类型、产品、对应的下游客户及相关业务模式等; (2) 结合具体的履约条款、会计处理标准和依据等, 说明对相关收入确认的合法合规性; (3) 结合行业趋势、可比公司情况、履约安排等, 说明公司是否具备相应合同的履约能力、是否存在有关的履约障碍, 并在此基础上分析履约资产减值准备的充分性和合理性。请会计师发表意见。

回复:

(1) 补充说明上述“生产前的工程及开发活动”的基本情况，包括但不限于所涉及的具体业务类型、产品、对应的下游客户及相关业务模式等

生产前的工程及开发活动下游客户包括乘用车领域戴姆勒、宝马、大众、李尔等整车厂或一级配套商。Grammer 乘用车内饰件在批量生产前，为整车厂执行某些生产前的工程及开发活动，如新产品新技术的研发、模具开发，开发成果归客户所有，该部分生产前的工程及开发活动 Grammer 有权向客户获得补偿。

(2) 结合具体的履约条款、会计处理标准和依据等，说明对相关收入确认的合法合规性

根据 Grammer 与客户签订的合同：

- 1) 新技术研发及模具开发单独标价，按里程碑付款，或约定通过后续订购零件价格加价予以补偿；
- 2) 开发成果归属于客户，且在生产前开发过程中，研究成果、文件记录、模具模型等工作成果对客户开放，客户对研究成果进行阶段性研讨与验收；
- 3) 开发成果不得用作其他产品；
- 4) 若由于客户原因终止合同，Grammer 有权就累计至今已完成的履约部分获取补偿。

Grammer 生产前研发活动合同条款满足新收入准则单项履约义务的判断，对工作成果的所有权及控制权符合新收入准则在一段时间确认收入的条件，因此，Grammer 按照履约进度确认生产前研发活动收入和合同资产，合同资产于满足合同约定的收款条件后转入应收账款。

(3) 结合行业趋势、可比公司情况、履约安排等，说明公司是否具备相应合同的履约能力、是否存在有关的履约障碍，并在此基础上分析履约资产减值准备的充分性和合理性。

汽车配件板块 26 家可比公司其中两家公司披露了合同资产坏账准备：

可比公司	股票代码	合同资产坏账准备
AUTONEUM HOLDING AG	SWX:AUTN	0.1%
COOPER-STANDARD HOLDINGS INC.	WBAG:PYT	2.5%
Grammer		0.04%

Grammer 合同资产坏账准备相比上述两家可比公司低，原因为 Grammer 与主要客户大众、戴姆勒、宝马等均建立长期稳定的合作关系，在过往的合作中未发生重大违约事项，研发及生产能力得到客户认可，履约不存在障碍。

由于合同资产所在阶段尚未涉及信用风险，公司合同资产坏账准备计算采用预计信用损失模型的前瞻性信用损失率，前瞻性信用损失率基于第三方评级机构按照 Grammer 客户信用评级状况评定不同客户组合的违约率，坏账准备计提比例是合理的。考虑历史年度未发生实际损失，计提的坏账准备足以覆盖履约可能发生的损失，资产减值准备的计提是充分的。

(4) 会计师核查情况及核查意见

核查情况：

①了解、评估并测试 Grammer 生产前研发活动收入流程以及管理层关键内部控制，测试信息系统一般控制和与生产前研发活动成本归集、收入确认流程相关的自动控制；

②针对生产前研发活动按照项目进行抽样测试，检查合同、管理层对项目总收入和成本的评估过程、项目成本归集、进度报告、按完工百分比确认收入的计算过程、发票及收款；

③检查合同履行情况及 Grammer 及客户是否存在重大违约行为；

④检查企业预计信用损失计算模型参数是否合理，计算过程是否正确。

经核查，Grammer 生产前研发活动相关的内部控制有效，Grammer 对合同收入与成本的估计、完工进度统计、按完工百分比确认收入的计算过程及收款检查未发现异常；合同资产按照预计信用损失计算坏账准备的过程未发现异常。

综上所述，履约资产减值准备计提充分合理。

核查意见：

经核查，我们认为：Grammer 账面确认的生产前的工程及开发活动符合修订后的企业会计准则第 14 号——收入的相关规定；履约资产减值准备计提方法合理，计提金额充分。

3.根据相关公告，合并继烨投资时，公司约定了补偿性现金对价支付条款，即若 Grammer 在标的资产交割完成当年（2019 年）及随后两个会计年度产生的息税折旧摊销前利润（EBITDA）合计数达到 389,085 万元，则上市公司需向控股股东一致行动人东证继涵支付补偿性现金对价 20,200 万元。公司在商誉减值测试中也引入息税折旧摊销前利润作为测试减值依据。请公司：（1）说明 Grammer2019 年度息税折旧摊销前利润的完成情况及其计算依据；（2）说明在商誉减值测试中引入的息税折旧摊销前利润与确定补偿性现金对价时引入的是否一致，如有差异请进一步说明原因及合理性。请会计师和财务顾问发表意见。

回复：

（1）说明 Grammer2019 年度息税折旧摊销前利润的完成情况及其计算依据

单位：万元

Grammer EBITDA 计算过程	金额
净利润 Net profit①	29,727.92
所得税费用 Tax expense②	13,928.09
利润总额 Profit before tax③=①+②	43,656.00
利息支出 Interest expenses④	13,643.76
息税前利润 EBIT⑤=③+④	57,299.76
折旧摊销 Depreciation and Amortization⑥	68,215.93
固定资产折旧 Within: Fixed Assets Depreciation	37,950.15
使用权资产累计折旧 Within: Right of Use Asset Depreciation	14,578.95
无形资产摊销 Within: Intangible Assets Amortization	13,367.00
长期资产摊销 Within: Amortisation of Long-term Prepaid Expenses	2,319.83
息税折旧摊销前利润 EBITDA⑦=⑤+⑥	125,515.69
非经常性损益⑧	-976.15
扣除非经常性损益事项的 EBITDA⑨=⑦-⑧	126,491.84

注：Grammer2019 年度非经常性损益包含长期应收款坏账转回 1,823.48 万元，税务返还收入 1,547.06 万元，政府补助 911.84 万元，重组相关一次性费用、工厂搬迁等费用-5,343.91 万元，及其他非经损益 85.38 万元。

根据《发行可转换公司债券、股份及支付现金购买资产协议之补充协议》，若 Grammer 的资产交割完成当年及随后两个会计年度息税折旧摊销前利润合计数达到人民币 389,085 万元，则上市公司需要向宁波东证继涵投资合伙企业（有限合伙）支付补偿性现金对价 20,200 万元。

Grammer 的资产交割于 2019 年完成，2019 年按该协议条款计算的息税折旧摊销前利润为 126,491.84 万元，占三年承诺息税折旧摊销前利润合计人民币 389,085 万元的 32.51%，基本完成了首年的承诺情况。

（2）说明在商誉减值测试中引入的息税折旧摊销前利润与确定补偿性现金对价时引入的是否一致，如有差异请进一步说明原因及合理性

2020 年 5 月 12 日，上市公司召开第三届董事会第三十二次会议，审议通过 与东证继涵、上海并购基金、固信君瀛、润信格峰、绿脉程锦、力鼎凯得（以下简称“交易对方”）签订《发行可转换债券、股份及支付现金购买资产协议之补充协议二》的事项并于同日签订《发行可转换债券、股份及支付现金购买资产协议之补充协议二》，就补偿性现金对价条款进行进一步明确：

“现各方特此一致同意并确认，《发行可转换债券、股份及支付现金购买资产协议之补充协议》中所载的“息税折旧摊销前利润（EBITDA）”系指“扣除非经常性损益事项的息税折旧摊销前利润（扣非 EBITDA）”。”

在商誉减值测试中引入的息税折旧摊销前利润为扣非 EBITDA，与确定补偿性现金对价时引入的计算口径一致。

（3）会计师意见

经核查，我们认为 Grammer2019 年度息税折旧摊销前利润的计算依据合理，Grammer 基本完成了首年的承诺情况。商誉减值测试中引入的息税折旧摊销前利润与确定补偿性现金对价时引入的息税折旧摊销前利润计算口径一致。

（4）财务顾问意见

经核查，海通证券认为 Grammer 2019 年度息税折旧摊销前利润的计算依据合理，Grammer 基本完成了首年的承诺情况。商誉减值测试中引入的息税折旧摊销前利润与确定补偿性现金对价时引入的息税折旧摊销前利润计算口径一致。

二、关于资产减值事项

年报显示，公司商誉、开发支出等科目占资产比重较大，相关资产未出现减值或减值迹象不明显。请公司结合行业趋势及同行请情况补充披露以下事项。

4.年报显示，公司因收购 Grammer 形成商誉 28.09 亿元，报告期内未计提减值。公司的商誉减值测试步骤：以息税折旧摊销前利润作为基准，通过可比市场法计算 Grammer 资产组于基准日的企业价值，将企业价值归属于本公司的份额与合并报表账面价值进行比较，测算出商誉是否发生减值。请公司：（1）补充披露确认 Grammer 基准日企业价值，所选取的具体可比公司情况及依据；（2）结合行业趋势、可比公司业绩、具体参数选择等，分析说明商誉未减值的依据及合理性；（3）根据相关规定，说明公司商誉减值测试的方法的合法合规性。请会计师和评估师发表意见。

回复：

（1）补充披露确认 Grammer 基准日企业价值，所选取的具体可比公司情况及依据

1）本次商誉减值测试在计算企业价值时所使用的可比上市公司筛选方法与逻辑与前次发行股份购买资产时使用的方法和逻辑保持一致。具体可比公司筛选情况如下：

评估人员对 Grammer 所处资本市场和主要业务市场进行了分析，Grammer 于法兰克福证券交易所及慕尼黑证券交易所上市，属于欧美资本市场，故在选取可比上市公司时保持口径一致，也选取欧美资本市场的可比上市公司。

评估人员对 Grammer 主营业务进行了分析，其主要是从事座椅、座椅套和附件板块（Seats, Seat Covers and Accessories），经过筛选由于座椅、座椅套和附件板块（Seats, Seat Covers and Accessories）板块筛选获得的可比上市公司案例较少，且上述案例中且有部分案例的企业价值比率较为异常，故将细分市场扩大到座椅、座椅套和附件板块（Seats, Seat Covers and Accessories）上级细分市场汽车配件板块（Motor Vehicle Accessories）。

筛选完毕后，估值人员对上述案例库中异常极值公司进行了剔除，最后最终确定可比上市公司为 26 家，具体案例库详见附表 1。

（2）结合行业趋势、可比公司业绩、具体参数选择等，分析说明商誉未减值的依据及合理性

本次减值测试依据各项会计准则和评估准则的规定，在执行商誉减值测试时的可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

依据《会计监管风险提示第 8 号-商誉减值》，后续期间商誉减值测试的评估方法应与以前期间的保持一致，除非有证据显示变更新的评估方法所得出的评估结论更具代表性，或原有的评估方法不再适用。

根据评估机构原先为上市公司并购交易提供服务的估值报告，该资产组所属公司 Grammer 在并购时所使用的评估方法是市场法，与公允价值减去处置费用的净额方法类似。因此评估人员采用市场法对商誉资产组的公允价值减去处置费用的净额进行测算。由于无法直接用市场法计算得出商誉资产组的可收回价值，故评估人员先使用市场法计算出 Grammer 的企业价值后，扣减企业价值中不归属商誉资产组资产的公允价值，加上控制权价值后确认商誉资产组的公允价值。具体商誉减值测试的评估模型详见附件 2。

评估人员分析影响商誉资产组公允价值测试的主要参数为可比公司企业价值倍数（EV/EBITDA）、商誉资产组所属公司 EBITDA、企业价值中非商誉资产组资产的公允价值、控制权溢价率。

首先，评估人员对行业趋势和可比公司业绩进行了分析，上述 26 家可比公司 2018 年年报和 2019 年最新一期总市值、企业价值，EBITDA 进行了统计，经过统计，可比公司总市值平均上涨了 9.06%，可比公司企业价值平均上涨了 19.09%，可比公司 EBITDA 平均下降了 3.12%，具体统计数据详见附表 3-6。

评估人员对可比公司数据变化趋势进行了分析，可比公司总市值和企业价值在 1 年内呈上升趋势，其经营业绩 EBITDA 呈小幅下滑趋势，故最终计算出企业价值倍数 EV/EBITDA 的 2018 年数值为 6.14 倍，2019 年数值为 7.67 倍，2019 年较 2018 年上升了 24.95%。

其次，评估人员对 Grammer 的两年业绩完成情况 EBITDA 进行了计算对比，继峰股份发行股份购买资产时 Grammer 公司 2018 年模拟合并范围的 EBITDA（扣非）为人民币 123,519.19 万元；2019 年 Grammer 公司同口径下 EBITDA（扣

非)为人民币 126,491.84 万元,上升了人民币 2,972.65 万元,上升了 2.41%。

(备注:由于 Grammer 于 2018 年 9 月并购 TMD 公司,故 2018 年法定报告的损益表数据只含有 TMD 的 3 个月损益数据,为了保持两者口径匹配,并购重组时的审计报告 2018 年度数据为模拟包含全年 TMD 财务数据)

再次,本次评估使用的控制权溢价率与前次并购时的控制权溢价一致,均为 16.38%。

最终,因为企业价值倍数呈上升趋势,同时企业自身经营业绩没有明显的下滑,故最终本次商誉资产组可收回金额比账面值高,并未出现减值。

依据《企业会计准则第 8 号-资产减值》,资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值,只要有一项超过了资产的账面价值,就表明资产没有发生减值,不需再估计另一项金额。故本次评估并未计算资产预计未来现金流量的现值。

综合上述分析,本次商誉减值测试方法符合会计准则和监管规定,本次商誉减值测试结果合理。

(3) 根据相关规定,说明公司商誉减值测试的方法的合法合规性

1) 评估方法的合法合规性

根据评估机构原先为上市公司并购交易提供服务的估值报告,该资产组所属公司 Grammer 在并购时所使用的评估方法是市场法,与公允价值减去处置费用的净额方法类似,因此,本次减值测试采用公允价值减去处置费用的净额的方法符合《会计监管风险提示第 8 号-商誉减值》的规定。

资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值,只要有一项超过了资产的账面价值,就表明资产没有发生减值,不需再估计另一项金额。因为资产的公允价值减去处置费用后的净额已通过减值测试,故本次评估并未计算资产预计未来现金流量的现值。

综上所述,本次减值测试采用公允价值减去处置费用的净额的方法是合法合规的。

2) 公允价值减去处置费用后的净额评估方法的合理性

Grammer 资产组不存在销售协议价格,因此无法使用也不存在资产活跃市场的市场价格。自要约收购成功完成后,目前市场上的流通股只有总流通股的

13.51%（不含库存股），其剩余股票的成交量维持在较低水平，其二级市场股价在没有充足流通股和交易量保证的前提下，未能完全合理反映企业内在价值。因此也无法使用市场价格减去处置费用后的金额确定。

由于无法直接用市场法计算得出商誉资产组的可收回金额，但资产组所属汽车零部件-配饰板块，同类上市公司较多，相关可比上市公司的股价及经营和财务数据相对公开、透明，具备资料的收集条件。故本次采用市场法-上市公司比较法，选取欧美资本市场更关注的 EV/EBITDA 作为价值倍数计算 Grammer 的价值后，扣减企业价值中不归属商誉资产组资产的公允价值后确认商誉资产组的可收回金额。

综上所述，本次商誉减值测试方法符合会计准则和监管规定，本次商誉减值测试结果合理。

（4）会计师意见

经核查，我们认为，本次商誉减值测试方法符合企业会计准则和监管规定，本次商誉减值测试结果合理。

（5）评估师意见

经核查，我们认为，本次商誉减值测试方法符合企业会计准则和监管规定，本次商誉减值测试结果合理。

5.年报显示，无形资产中客户关系账面价值 11.96 亿元，预计使用寿命 15 年，报告期内未进行减值。请公司：（1）补充披露客户关系的具体内容，并结合会计准则的有关规定说明是否满足无形资产的确认条件；（2）补充说明客户关系评估金额、预计使用寿命的确认依据及合理性；（3）结合上述情况及行业趋势、主要客户情况、后续订单实际取得情况等，说明报告期内未出现减值迹象的依据及合理性。请会计师和评估师发表意见。

回复：

(1) 补充披露客户关系的具体内容，并结合会计准则的有关规定说明是否满足无形资产的确认条件

1) 企业客户关系的具体内容

Grammer 常年致力于车辆内饰的研发和生产，凭借成熟的生产工艺流程及较强的科研能力，Grammer 与大众、奔驰、宝马以及李尔和安道拓等多家世界知名的汽车整车或零部件厂商保持着稳定且长期的合作关系，Grammer 每年均能从上述客户获取大量生产订单，并由此带来稳定的业务收入。

因此，评估人员在通过与企业管理层、相关销售部门进行讨论后，确认了客户关系的存在。根据企业管理层介绍，Grammer 的业务订单主要依托 10 家重要合作企业，且根据 Grammer 的 2017 年度与 2018 年度审计报告显示，该 10 家重要客户在企业历史年度营业收入中占比较为稳定，2017 年度为 60.13%，2018 年度为 59.98%。

经评估机构复核，Grammer 通过长期经营建立了合作关系，并与大众、奔驰、宝马等公司签署了持续、长期的合作协议，故将前 10 大长期合作客户确认为 Grammer 拥有的客户关系。

2) 满足无形资产确认条件的复核

可辨认无形资产-客户关系的确认依据，系 Grammer 进入了 10 家长期合作客户准入门槛较高的供应商体系，并与其保持了长远的合作关系，同时与该 10 家长期合作客户均签署了持续、长期的生产合作协议，则其拥有的客户关系是源自合同性权力或其他法定权利，能够确保企业在较长时期内获得稳定收益且能够核算价值。因此，企业将满足以上无形资产确认条件的客户关系作为无形资产确认，符合会计准则及相关规定。

(2) 补充说明客户关系评估金额、预计使用寿命的确认依据及合理性

前次收购时对无形资产-客户关系采用多期超额收益折现法（MEEM）进行评估，该评估方法是行业内对客户关系进行评估的主流方法，是将被评估无形资产与其他相关资产组成一个可以产生独立现金流的最小资产组，在预测资产组的预期经营业绩后，从全部经营业绩中减去相关资产的贡献来确定被评估无形资产的超额收益，并通过合适的折现率进行折现计算获得被评估无形资产的价值。

评估人员分析客户关系评估金额的主要参数为该资产组的预期经营业绩、客户关系的预计使用寿命。

首先，资产组的预期经营业绩以 Grammer 与上市公司管理层共同提供的十大客户未来预期的 EBIT 为计算基础，上述预测经过德国上市公司董事会的批准。同时，经过评估人员复核和访谈分析认为其各项预测数据具备合理性。

其次，根据与管理层访谈了解，Grammer 自成立以来，通过多年持续稳定经营，已在汽车座椅、头枕及扶手等汽车零部件领域内积累下良好的品牌口碑与深厚的行业经营，也与行业内众多优质客户形成长期、稳定的合作关系。前 10 大客户与 Grammer 的合作年限大多在 10 年以上，甚至达到 20 年以上。同时，Grammer 也与合作客户签署了 2-5 年不等的合作协议，并且历史上合同到期后，均会续签合作协议。此外，评估人员也进行了客户走访，各大客户对 Grammer 的产品和技术十分认可。最终，结合对 Grammer 的德方管理层访谈，评估人员按企业管理层的预期做出判断，谨慎预测客户关系的预计使用年限为 15 年，具备合理性。

综上所述，上述客户关系评估金额、预计使用年限的确认依据充分，评估金额具有合理性。

（3）结合上述情况及行业趋势、主要客户情况、后续订单实际取得情况等，说明报告期内未出现减值迹象的依据及合理性

对于客户关系等在重组过程中识别出来的有使用寿命的可辨认资产，如公司财务报表附注 22 所示，公司按照会计准则采用两步法进行减值评估：首先评估资产是否存在减值迹象；若资产存在减值迹象，则进一步计算资产的可回收价值是否低于其于减值评估时的账面价值（即存在实际减值）。

结合客户关系资产的特性与企业会计准则第 8 号的相关规定，公司从资产状态、资产所处环境、资产在用价值三个方面对客户关系资产进行减值迹象判断。

虽然由于整体行业原因（见本回复函第 1 题）零部件行业业绩于 2019 年有所走低，而形成客户关系的主要客户实现的收入占比 Grammer 整体收入仍维持在 55%以上；结合整体行业变化，该等主要客户的收入表现相对稳定。因此，公司认为客户关系资产状态未发生重大不利变化。

结合形成客户关系的主要客户的运营国家与地区，经管理层评估，未发现在

相关国家、地区存在对客户业务造成重大不利的影响的现实或预期因素。

2019 年度，Grammer 的合并财务报表实现税前利润 6,357 万欧元，在扣减可辨认固定资产折旧、可辨认商标与技术摊销之后的税前利润为 7,192 万欧元；且识别的客户关系所属客户于报告期订单执行相对稳定，2019 年收入占比 55%，综合毛利率 13.43%，该等客户所贡献利润可以覆盖客户关系摊销 1,120 万欧元。在该边际贡献足以覆盖 2019 年度客户关系摊销的基础上，公司认为从在用价值角度，客户关系资产未存在重大减值迹象。在上述减值迹象判断的基础上，结合商誉减值测试结果，鉴于商誉减值测试的结论显示商誉未出现减值，进一步说明客户关系资产未出现减值迹象。

综上，鉴于与主要客户的业务关系保持稳定状态且订单执行情况良好、主要客户所在地未见重大不利因素、Grammer 对客户关系的边际贡献明显足以覆盖客户关系资产的摊销、与客户关系资产所属同一资产组的商誉未出现减值，管理层认为于报表日，客户关系资产未出现减值迹象。

（4）会计师意见

经核查，我们认为，客户关系满足企业会计准则无形资产的确认条件；客户关系评估金额、预计使用寿命的确认具备合理性；客户关系于报告期内未出现减值迹象。

（5）评估师意见

经核查，我们认为：客户关系满足企业会计准则无形资产的确认条件；客户关系金额、预计使用寿命的确定符合评估指南相关规定，具备合理性。

6.年报显示，开发支出期末账面余额 7933.95 万元，较上期期末金额增长 104.38%，年报未披露相关减值情况。请公司：（1）结合公司的业务分类，补充说明开发支出所涉项目对应的业务类型及下游客户情况；（2）结合上述情况、合同相关条款等，补充说明公司研发费用资本化的确认试点、标准，并在此基础上说明公司 2019 年开发支出期末余额增幅较大的合理性；（3）补充说明报告期内开发支出的减值情况，并结合相关合同约定、公司是否具备收款权、后续订单的取得情况等，分析相关减值的充分性和合理性。请会计师发表意见。

回复：

（1）结合公司的业务分类，补充说明开发支出所涉项目对应的业务类型及下游客户情况

公司研发活动主要分成三个类别：乘用车自发研发、乘用车受委托研发、商用车自发研发；计入开发支出的研发活动为商用车自发研发，乘用车受委托研发的会计处理见本回复函第 2（2），乘用车自发研发根据会计准则不涉及资本化、全额计入费用。商用车自发研发活动具体情况如下：

商用车业务主要为生产大型客车、火车、特种工程机械的配件或配件总成；代表性产品为：农业、建筑机械、叉车、卡车、公共汽车、火车的驾驶员座椅和乘客座椅。商用车产品的客户包括：

a) 农业机械与建筑机械座椅：AGCO、卡特彼勒、CLAAS、CNH、迪尔公司、久保田、利勃海尔等；

b) 卡车和房车座椅：戴姆勒、福特卡车、MAN、帕卡、上汽集团、陕汽等；

c) 物料运输车 and 草坪车座椅：皇冠、现代、永恒力、凯傲、曼尼通、丰田等；

d) 轨道交通和公共汽车座椅：阿尔斯通、庞巴迪、大宇、德国联邦铁路、西门子、斯塔德勒等。

与乘用车产品类似，商用车产品也是定制性产品；公司运用自身技术形成满足下游客户需求的整套产品方案进行投标。为了满足下游客户对技术、工艺、功能日益提升的需求，公司通过预测下游客户预期需求并开展对应研发项目进行技术储备。一般情况下，该类研发项目持续时间从半年至 36 个月

不等。该类业务主要存在 Grammer 主体。

（2）结合上述情况、合同相关条款等，补充说明公司研发费用资本化的确认试点、标准，并在此基础上说明公司 2019 年开发支出期末余额增幅较大的合理性

对于本题（1）中所描述的商用车自发研发活动根据企业会计准则进行会计处理。

2019 年 12 月 31 日开发支出余额较 2018 年 12 月 31 日增长 104.38%，主要原因为上一报告期的开发项目继续进行以及本期新增进入开发阶段的研发项目所导致；2018 年 12 月 31 日在研项目余额为人民币 3,882.05 万元、该等在研项目于 2019 年继续发生资本化研发支出人民币 1,803.63 万元；2019 年新增进入开发阶段项目的资本化研发支出人民币 2,218.67 万元；截止 2019 年 12 月 31 日，在研项目尚未达到预设完成状态，在研项目累计资本化研发支出余额人民币 7,933.95 万元；期初余额与本期新增资本化金额之和与期末余额的差异人民币 29.60 万元为外币报表折算差额。

结合企业会计准则，Grammer 的商用车研发活动在结转无形资产之前分为研究阶段与开发阶段。研究阶段的业务活动不符合《企业会计准则第 6 号——无形资产》规定的资本化条件，研究阶段发生的费用全面费用化；开发阶段的业务活动满足《企业会计准则第 6 号——无形资产》规定的资本化条件，故当研发项目进入开发阶段（标准见下）时，研发项目开始资本化、发生成本计入开发支出。研发项目进入开发阶段为的标志为公司的项目管理委员会审批通过研发项目的《需求计划书》。每一个项目的《需求计划书》从以下方面论证项目的可行性：a）公司是否具备开发新技术所需的资金、技术力量；b）计划开发技术是为符合市场以及潜在客户预期的新技术。当研发项目达到预设完成状态并经项目管理委员会验收后，累计计入开发支出的资本化金额结转无形资产并按照预计收益年限开始摊销。

（3）补充说明报告期内开发支出的减值情况，并结合相关合同约定、公司是否具备收款权、后续订单的取得情况等，分析相关减值的充分性和合理性

如本题（1）所述，商用车自发研发活动是为了在投标中能够获取合同而

进行的对生产预计新型产品所需的技术所开展的研发工作，为《企业会计准则第 6 号——无形资产》第七条所述的企业内部研究开发活动。与乘用车受委托研发（见本回复函第 2（1））不一样，因其业务性质，商用车自发研发活动不存在相关的合同约定、也因此不具备收款权与后续订单；开发支出核算内容为商用车自发研发过程中满足资本化条件的研发支出。

于报表日，公司对在研项目进行逐一评估，评估结论显示：在研项目的目标技术具备前瞻性；对在研技术的市场预期未发生重大不利变化；在商用车业务所在国家或地区未存在发生经济、技术、法律等方面的重大不利变化；从公司的财务情况、技术储备、技术队伍稳定性来看，公司具备完成在研项目的能力；有鉴于前，公司未有终止在研项目的决定。

综上，公司判断在研项目于 2019 年 12 月 31 日未出现减值迹象。

（4）会计师意见

经核查，我们认为：开发支出资本化符合《企业会计准则第 6 号——无形资产》第九条的确认条件、其计量符合《企业会计准则第 6 号——无形资产》第十三条的规定；公司对于开发支出于 2019 年 12 月 31 日不存在减值迹象的判断符合《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定。

7.年报显示，公司应收账款账面余额为 21.56 亿元，均按组合计提坏账准备。其中，划分为按性质组合计提坏账准备的应收账款余额 15.97 亿元，坏账准备计提比例为 0.54%；按其他客户组合计提坏账准备的应收账款余额 5.59 亿元，坏账准备计提比例为 1.25%。请公司：（1）补充说明两种组合划分的主要考虑及合理性；（2）区分不同类型，结合对应客户的结算方式及资信情况、公司的信用政策、行业趋势、可比公司计提水平、客户实际回款情况等，分析相应坏账计提的合理性和充分性。请会计师发表意见。

回复：

（1）补充说明两种组合划分的主要考虑及合理性

应收账款划分应收性质组合、其他客户组合。性质组合指的是 Grammer 销售商品形成的应收账款，其他客户组合指的是继峰重大重组前自有业务形成的应

收账款。划分的主要考虑是根据 Grammer 的品牌效益、行业的地位、客户的信用评级与继峰有明显的区别，因此分成不同组合计提。

(2) 区分不同类型，结合对应客户的结算方式及资信情况、公司的信用政策、行业趋势、可比公司计提水平、客户实际回款情况等，分析相应坏账计提的合理性和充分性

1) 公司两种组合应收账款坏账计提比例

单位：万元

组合	2019 年末应收账款坏账准备余额	坏账准备金额	计提比例	应收账款周转天数
性质组合	159,674.83	856.60	0.54%	36.53
其他客户组合	55,908.66	696.55	1.25%	95.86
合计	215,583.49	1,553.14	0.72%	43.91

2) 性质组合坏账计提的合理性和充分性

①主要客户结算方式、资信情况、信用政策及期后回款情况

单位：万元

性质组合	结算方式	资信情况	信用政策	2019 年末应收账款余额	截止 2020.3.31 回款金额	截止 2020.3.31 回款比例
第一名	现金结算	良好	发票开具后 15 天-90 天内付款	17,287.41	17,113.89	99.00%
第二名	现金结算	良好	发票开具后 40-60 天内付款	15,264.88	14,534.10	95.21%
第三名	现金结算	良好	发票开具后 30 天内付款	12,095.81	11,564.94	95.61%
第四名	现金结算	良好	发票开具后 45 天内付款	10,526.22	10,526.22	100.00%
第五名	现金结算	良好	发票开具后 30 天-90 天内付款	9,252.45	8,610.71	93.06%

根据境外商业习惯，应收账款以信用期到期后的逾期账龄作为主要信用风险财务指标，Grammer 的应收账款信用期主要集中在 30-60 天。经检查期后回款，应收账款回款较及时，不存在重大异常。

②性质组合可比公司应收账款坏账计提比例

单位：万元

可比公司	股票代码	2019 年末应收账款坏账准备余额	坏账准备金额	计提比例	应收账款周转天数
RENAULT SA	ENXTPA:RNO	36,124,804.10	662,754.40	1.83%	298.21
PEUGEOT S.A.	ENXTPA:UG	2,217,257.35	243,062.05	10.96%	12.23
FAURECIA S.E.	ENXTPA:EO	2,052,662.92	13,677.13	0.67%	53.98
ADVAL TECH HOLDING AG	SWX:ADV	18,913.51	201.64	1.07%	53.17
KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	OB:KOA	169,752.66	390.78	0.23%	72.06
AUTOLIV, INC.	NYSE:ALV	1,275,802.22	6,643.18	0.52%	69.34
LEAR CORPORATION	NYSE:LEA	2,359,186.83	28,135.80	1.19%	54.95
SHILOH INDUSTRIES, INC.	NasdaqGS:SHLO	135,483.26	690.89	0.51%	60.20
可比公司四分之一位值				0.52%	53.17
可比公司中位值				0.87%	54.95
可比公司四分之三位值				1.51%	69.34
Grammer		159,674.83	856.60	0.54%	36.53

注：性质组合可比公司为同行业座椅、座椅套和附件板块上市公司。座座椅、座椅套和附件板块上市公司共 9 家，其中 ADIENT PLC 未披露坏账准备金额，从可比公司中剔除。

Grammer 应收账款计提比例为 0.54%，低于可比公司应收账款计提比例中位值 0.87%，高于可比公司应收账款计提比例四分之一位值 0.52%。2019 年 Grammer 应收账款周转天数为 36.53，低于可比公司四分之一位值 53.17。Grammer 应收账款计提比例处于合理区间。

综上，性质组合坏账计提比例合理，计提金额充分。

3) 其他客户组合坏账计提的合理性和充分性

①主要客户结算方式、资信情况、信用政策及期后回款情况

单位：万元

其他客户组合	结算方式	资信情况	信用政策	2019 年末应收账款余额	截止 2020.3.31 回款金额	截止 2020.3.31 回款比例
第一名	现金+汇票结算	良好	发票开具后 60-90 天内付款	20,662.48	19,775.14	95.71%
第二名	现金+汇票结算	良好	发票开具后 45-90 天内付款	13,963.80	11,998.42	85.93%
第三名	现金+汇票结算	良好	发票开具后 60-90 天内付款	3,261.14	2,499.44	76.64%
第四名	汇票结算	良好	发票开具后 60-90 天内付款	1,745.80	1,723.40	98.72%
第五名	现金结算	良好	发票开具后 60-90 天内付款	1,493.74	1,402.98	93.92%

经检查期后回款，应收账款回款较及时，不存在重大异常。

②其他客户组合可比公司应收账款坏账计提比例

单位：万元

可比公司	2019 年末应收账款坏账准备余额	坏账准备金额	计提比例
常熟汽饰（股票代码 603035）	65,800.08	1,044.37	1.59%
精锻科技（股票代码 300258）	27,424.38	1,461.06	5.33%
一汽富维（股票代码 600742）	409,514.47	13,293.34	3.25%
岱美股份（股票代码 603730）	83,896.12	540.80	0.64%
新泉股份（股票代码 603179）	74,606.82	3,889.44	5.21%
可比公司四分之一位值			1.59%
可比公司中位值			3.25%
继峰其他客户组合	55,908.66	696.55	1.25%

继峰其他客户组合应收账款计提比例为 1.25%，略低于可比公司四分之一位值，结合继峰历史坏账核销情况，该计提比例足以覆盖可能发生的损失。继峰分部历史坏账核销比例如下：

年度	核销比例
2015 年应收账款核销情况	0.00%
2016 年应收账款核销情况	0.07%
2017 年应收账款核销情况	0.01%
2018 年应收账款核销情况	0.01%
2019 年应收账款核销情况	0.00%

公司自上市以来加强应收账款管理，应收账款核销的金额较小，实际产生坏账损失的比率较低。

综上所述，其他客户组合应收账款计提比例合理，计提金额充分。

(3) 会计师意见

经核查，我们认为：应收账款两种组合划分合理；应收账款计提方法合理，计提金额充分。

三、其他

8.根据年报，公司报告期末对外担保余额合计达 29.93 亿元，占公司净资产比例达 66.14%，与前期临时公告已披露的金额存在差异。请公司：结合合并范围变动、新增担保情况等，全面核实相关担保情况，明确是否存在未履行决策程序及信息披露义务的担保，并说明对控股股东及其关联方的担保情况。

回复：

(1) 公司不存在未履行决策程序及信息披露义务的担保

经公司全面核查担保情况，报告期末公司对外担保余额 29.93 亿元，全部为公司及子公司对子公司的担保，其中上市公司本身对子公司担保 17.04 亿元，Grammer 在集团范围内的担保 12.89 亿元。

1) 上市公司本身对外担保

上市公司本身对外担保的构成为：

序号	担保对象	与上市公司关系	金额 (万欧元)	用途	决策及披露程序
1	Jifeng Automotive Interior CZ s.r.o.	控股子公司	600	满足其扩大生产的融资需求	第二届董事会第十六次会议审议通过，公告编号：2017-015、2017-020、2017-027
			600		第三届董事会第十四次会议、2019 年第一次临时股东大会审议通过，公告编号：2019-002、2019-003、2019-008、2019-062
			600		第三届董事会第二十四次会议、2019 年第三次临时股东大会审议通过，公告编号：2019-067、2019-068、2019-072
2	Jifeng Automotive Interior GmbH 和 Jifeng Automotive Interior CZ s.r.o.	控股子公司	2,400	宝马项目履约担保	第三届董事会第六次会议、2017 年年度股东大会、第三届董事会第十三次会议、2018 年第三次临时股东大会审议通过，公告编号：2018-014、2018-024、2018-074、2018-076、2018-082、2019-030
3	Jiye Auto Parts GmbH	全资子公司	17,600	重大资产重组形成的贷款	第三届董事会第二十六次会议、2019 年第四次临时股东大会，公告编号：2019-076、2019-078、2019-083、2019-090
合计			21,800		

上市公司本身对子公司的担保余额为 2.18 亿欧元（以 2019 年期末欧元汇率 7.8155 计算，折合人民币 17.04 亿元），公司已严格按照中国证监会、上海证券交易所及公司《章程》的有关规定，履行了对外担保的决策程序和信息披露义务。

2) Grammer 集团范围内的担保

2019 年 10 月 8 日，重组标的宁波继烨投资有限公司（以下简称“继烨投资”）100%股权过户至本公司名下，并完成了工商变更备案登记，自 2019 年 10 月起纳入本公司合并范围。

Grammer 在并入本公司之前，历史担保余额 12.89 亿元。2019 年 10 月 8 日至 2019 年 12 月 31 日期间，Grammer 未发生对外担保。截至 2019 年末，Grammer

对外担保余额为 12.89 亿元，均为 Grammer 因经营发展需要，在集团范围内的担保，并未发生对外担保（不包括对子公司的担保）。因 Grammer 历史担保，在并入本公司之前形成，故本公司在前期临时公告中未有披露。

综上所述，本公司在报告期严格按照中国证监会、上海证券交易及公司《章程》的有关规定，履行了对外担保的决策程序和信息披露义务，公司在报告期不存在未履行决策程序及信息披露义务的担保。

（2）公司不存在对控股股东及其关联方的担保

本公司发生的担保全部为本公司及子公司对子公司的担保，公司无对外担保（不包括对子公司的担保），亦不存在对控股股东及其关联方的担保。

9.年报显示，公司 2019 年 11 月 1 日转回对 **GRA-MAG Truck Interior Systems LLC**（以下简称 **GRA**）的长期应收款 7323.55 万元，及相关减值损失 1823.48 万元。公司未对该借款约定到期日。根据年报，**GRA** 为公司间接持股 43.25%的合营企业，由于该企业历史亏损导致长期股权投资按权益法核算账面价值减计为零。请公司：（1）补充说明 **GRA** 的基本情况，包括但不限于设立背景、股东情况、主要经营业务等，并说明其长年亏损原因、与公司的业务及资金往来情况等；（2）补充说明对于该笔长期应收款前期会计处理，并结合 **GRA** 长年亏损情况、实际回款情况、相关还款合同约定、未来还款计划等，说明将其进行转回的主要考虑、坏账损失转回金额的确认依据、审慎性及对 2019 年度业绩的影响。请会计师发表意见。

回复：

（1）补充说明 **GRA** 的基本情况，包括但不限于设立背景、股东情况、主要经营业务等，并说明其长年亏损原因、与公司的业务及资金往来情况等

1) **GRA-MAG** 基本情况

GRA-MAG Truck Interior Systems, LLC（简称“**GRA-MAG**”）是由 **Magna Seating Systems of America, Inc.**（简称“**Magna**”）和 **Grammer AG**（简称“**Grammer**”）共同出资成立的合营企业。**Magna** 与 **Grammer** 于 1998 年 8 月 28 日签订协议，双方对 **GRA-MAG** 各享有 50%的权益。**GRA-MAG** 的注册资本为 100,000 美元。

Magna 是美国密歇根州从事重型卡车座椅系统开发和生产，及提供座椅硬件

解决方案的公司；结合 Magna 具备的在北美市场上销售座椅的专业经验与 Grammer 具备的将悬架整合到产品方面的专业技术，GRA-MAG 合营企业业务定位为研发并生产高端重型卡车座椅。于成立初期，高端商用车座椅市场尚未形成规模化需求；因此，GRA-MAG 于成立后 15 年长年处于亏损状态；进入 2010 年，GRA-MAG 产品获得了市场认可，并于 2014 年扭亏为盈。

2) GRA-MAG 与 Grammer 的业务及资金往来

GRA-MAG 自成立开始由 Magna 和 Grammer 持续提供财务支持，截至 2019 年 12 月 31 日，Magna 和 Grammer 对 GRA-MAG 的长期借款金额分别为 1,724.29 万美元和 1,052.69 万美元。

2017 年-2019 年 GRA-MAG 与 Grammer 的资金往来发生额与余额如下：

单位：万欧元

长期应收款	期初	本期增加	本期减少	汇率变动的 影响	期末
2017 年					
本金	998.67			-120.91	877.76
利息	313.58	41.87	151.37		204.08
2018 年					
本金	877.76			41.62	919.38
利息	204.08	33.40	134.05		103.43
2019 年					
本金	919.38			17.67	937.05
利息	103.43	35.28	135.78		2.93

于 2019 年，GRA-MAG 已还清以前年度未偿还的利息，2019 年期末应收利息为 2019 年 12 月利息，于 2020 年 1 月偿还。此外，GRA-MAG 于 2020 年 1 月、2 月分别偿还贷款本金金额 14.71 万美元和 14.73 万美元。

2017 年-2019 年 Grammer 向 GRA-MAG 销售商品货款的发生额与余额如下：

单位：万欧元

货款	期初	本期增加	本期减少	期末
2017 年	203.91	720.90	602.59	322.22
2018 年	322.22	1,025.50	981.11	366.61
2019 年	366.61	987.94	1,308.31	46.24

于 2019 年，GRA-MAG 已还清以前年度未偿还的大部分贸易应收款。2019 年期末应收账款为 2018 年产生的应收账款 1.09 万欧元及 2019 年 11、12 月应收账款 45.15 万欧元，于 2020 年 1 月、2 月偿还。

(2) 补充说明对于该笔长期应收款前期会计处理,并结合 GRA 长年亏损情况、实际回款情况、相关还款合同约定、未来还款计划等,说明将其进行转回的主要考虑、坏账损失转回金额的确认依据、审慎性及对 2019 年度业绩的影响

1) 长期应收款会计处理

1999 年至 2019 年 10 月, Grammer 将对 GRA-MAG 的借款作为境外经营净投资核算,因为在可预见的将来既没有计划也没有可能偿还。贸易应收款不作为境外经营净投资核算。根据国际会计准则 IAS 21.32 及企业会计准则,境外经营净投资产生的汇兑损益计入其他综合收益。由于 GRA-MAG 超额亏损, Grammer 对 GRA-MAG 的境外经营净投资按照权益法核算减记为 0。

由于 GRA-MAG LLC2014 年-2019 年为盈利状态,在过去几年中有积极的付款行为,截至 2019 年 10 月 31 日, GRA-MAG 将以往货款及利息基本付清,并且对未来付款有积极的预测, Grammer 判断 GRA-MAG LLC 有可能偿还 Grammer 的贷款。因此,自 2019 年 11 月 1 日起,该贷款已不再是 GRA-MAG LLC 净投资的一部分,转为对 GRA-MAG 的长期借款核算,长期借款对应的汇兑损益计入利润表,长期应收款原值 937.05 万欧元与坏账准备 937.05 万欧元还原,并判断未来二至三年的还款金额 234.26 万欧元基本可确定,基于谨慎性原则,计提 702.79 万欧元坏账准备。

(3) 会计师核查情况及意见

核查情况:

①询问管理层 GRA-MAC 未来的还款计划, Grammer 表示,根据与 GRA-MAC 董事会的电话会议, GRA-MAC 计划从 2020 年 1 月开始以每月 11 万美元向 Grammer 还款,预计 8 至 9 年可以全额清偿;两方管理层表示按照过往三年的 GRA-MAC 的盈利情况以及还款情况,未来二至三年的还款基本可确定,再长时间的还款目前尚未预判。

②检查 GRA-MAC 期后回款凭证,2020 年 1 月、2 月实际偿还本金金额为 14.71 万美美元和 14.73 万美美元。

核查意见:

经核查, GRA-MAC2016 年-2019 年为盈利状态,截至 2019 年 12 月 31 日,

GRA-MAC 已基本还清年度的利息和贸易应收款，从管理层了解 GRA-MAC 未来还款计划，基本可确定未来二至三年的还款金额，以未来可确定的还款金额为限转回长期应收款坏账准备是合理的。

10.根据年报，报告期内公司子公司 Grammer 因无追索权保理而终止确认的应收账款金额为 5.42 亿元。请公司：（1）说明无追索权保理业务的开展方式；（2）结合具体商业环境、业务模式、会计政策等，说明终止确认相应应收账款的依据及合理性。请会计师发表意见。

回复：

（1）说明无追索权保理业务的开展方式

Grammer 保理业务主要在 NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank（卢森堡十大银行之一）（简称“银行”）开展。银行通常根据卖方应收账款客户信用评级，符合条件的客户应收账款可保理出售给银行。根据 Grammer 与银行的框架协议条款，Grammer 将应收账款以不附追索权的形式出售给银行；Grammer 在每次出售前提交一份具有法律约束力已签署的单次购买合同以及出售应收账款的电子档列表，应收款划分成 A 类客户应收款与 B 类客户应收款，A 类应收款的债务人为大众、戴姆勒、宝马及其附属企业；B 类应收款的债务人为 Grammer 的其他客户；银行以应收账款金额扣除保理手续费和损失保证金（B 类客户金额的 3%）的净额支付给 Grammer；银行向保险公司投保组合险，以覆盖所购买的应收账款的违约风险，费用由 Grammer 承担；出售应收账款对应的客户回款后，由 Grammer 将客户回款转账给银行，若 B 类应收款的债务人全额回款，则银行将损失保证金返还 Grammer。

（2）结合具体商业环境、业务模式、会计政策等，说明终止确认相应应收账款的依据及合理性

由于 Grammer 所在商业环境客户信用状况良好，银行融资成本较低，欧美企业出于资金流动性考虑，会将部分应收账款保理出售，保理业务在欧美为常规业务。根据 Grammer 与银行保理合同条款，Grammer 将应收账款以不附追索权的形式出售给银行，银行向保险公司投保组合险，以覆盖所购买的应收账款的违约风险，若银行所购买的应收款发生损失，Grammer 仅承担 B 类客户应收账款

金额 3%的赔偿且该等金额在应收账款所有权交付时已扣除,后续不再形成支出。

因此,银行不附追索权购买应收款于 Grammer 而言主要风险和报酬已转移,符合国际准则、企业会计准则关于应收款终止确认的认定条件,故于应收款交割到银行的时点终止确认应收款。

(3) 会计师核查情况及核查意见

核查情况:

①获取应收账款保理合同,检查合同关键条款是否满足应收账款终止确认的条件;

②抽样检查 Grammer 与银行的单次购买合同,检查银行支付购买应收账款对价的银行流水,及 Grammer 收到客户回款后转账给银行的银行流水;

③检查应收账款保理出售后的客户回款情况。

经检查,保理合同关键条款满足应收账款终止确认的条件,银行流水检查及期后回款检查未发现异常。

综上,我们认为应收账款保理出售满足应收账款终止确认的条件。

核查意见:

经核查,我们认为, Grammer 保理出售应收账款符合企业会计准则关于应收款终止确认的认定条件。

11.年报显示,公司货币资金账面余额为 20.51 亿元,其中 7440.05 万元处于受限状态;而公司账面短期借款为 24.72 亿元,长期借款 17.73 亿元。请公司:

(1)结合公司的资金情况、投融资及偿债安排,分析公司的流动性风险,并进行充分提示;(2)自查并说明公司是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况,是否存在货币资金被他方实际使用或其他受限的情况。请会计师核查并发表意见。

回复:

(1)结合公司的资金情况、投融资及偿债安排,分析公司的流动性风险,并进行充分提示

按中国继峰、德国继峰、格拉默集团、德国继烨为主体划分,继峰股份的

短期借款、一年内到期的长期借款及长期借款情况列表如下：

单位：万元

项目	宁波继峰及中国 区子公司	德国继峰及子 公司	格拉默集团	德国继烨	合计
短期借款	1,700	11,477	96,342	137,632	247,151
一年内到期的 长期借款			77,905		77,905
长期借款		5,412	171,923		177,335
合计	1,700	16,889	346,170.4	137,632	502,391.4

截至 2019 年底，公司短期借款 247,151 万元，其中

1) 1,700 万元为银行承兑汇票贴现业务，该笔资金到期无需使用公司自有资金进行偿还。

2) 11,477 万元为宁波继峰在境外成立的德国继峰及其子公司捷克继峰的银行借款。其中 4,692 万元由汇丰银行发放，该笔贷款性质为内保外贷，由继峰股份提供现金质押（对应受限货币资金 3,420 万元），申请开立保函，汇丰银行宁波分行作为担保人，向汇丰银行境外分行开具融资性保函。该笔贷款将于 2020 年 6 月到期，借款人捷克继峰正在与汇丰银行协商贷款延期一年。其它贷款 6785 万元为银行账户透支，可随时支用，随时归还，透支总额度为 7820 万元，有效期至 2022 及 2024 年。因此，预计 2020 年无需归还贷款本金。

3) 96,342 万元为 Grammer 的银行借款。其中 62,677 万元为 Grammer 为并购 TMD 办理的银团过桥贷款。该笔贷款原于 2020 年 4 月到期。Grammer 已于 2020 年 2 月针对该笔贷款办理再融资，置换为 4 年期长期贷款。因此，预计 2020 年实际归还贷款 33665 万元。

4) 137,632 万元为原德国继烨的并购贷款的再融资，该笔贷款由德商银行发放，将于 2020 年 7 月到期。根据贷款协议之规定，借款人德国继烨可以申请将贷款延期一年至 2021 年 7 月。我方就延期申请正在和德商银行进行沟通。

综上，公司于 2020 年度实际需偿还的短期借款约 3.37 亿元，一年期内到期

的长期借款为 7.8 亿元。公司的主要还款来源于营业收入。参照 2019 年水平，公司合并销售收入为 180 亿元，合并经营性现金净流入 11.7 亿元。因此 2020 年公司通过自身经营性现金流及现有的货币资金（不包括使用受限部分）19.77 亿元，可覆盖本年度需支付的贷款本息。

长期来看，公司的长期借款期限为 3-10 年不等，集中还款的压力较小。

且公司正积极和银行及其他金融机构沟通，计划通过再融资等方式，提高长期借款占比，优化公司的负债结构，缓解短期偿债压力。

（2）自查并说明公司是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况，是否存在货币资金被他方实际使用或其他受限的情况

公司制定了货币资金管理相关的内控制度并严格执行，与控股股东、其他关联方在资金上相互独立，不存在与控股股东、其他关联方共管账户的情况，也不存在货币资金被其他方使用的情况。

（3）会计师核查情况及核查意见

核查情况：

①了解货币资金循环的关键内部控制，评估控股股东凌驾于内部控制之上的资金占用风险，评价关键内部控制的设计及执行是否有效，并测试相关内部控制运行的有效性；

②核对公司企业信用报告，关注是否存在为控股股东以及其他公司提供担保情况

③取得公司银行对账单，进行细节测试，分析并判断是否异常资金收付情况；

④对期末银行账户余额实施函证程序

⑤取得公司关联方清单和关联交易清单，通过天眼查等查询工具，了解公司及其控制人的关联方关系是否完整，是否存在未识别的关联方关系及其交易。

⑥取得控股股东宁波继弘投资有限公司、Wing Sing International Co.,Ltd.及宁波东证继涵投资合伙企业（有限合伙）（不包含宁波继峰汽车零部件股份有限公司及继峰股份下属子公司）未与继峰股份及其下属子公司共同开立银行账户用于办理联动账户进行资金统一归集和划拨业务的说明。

核查意见：

经核查，我们认为：公司制定了货币资金管理相关的内控制度并严格执行，与控股股东、其他关联方在资金上相互独立，不存在与控股股东、其他关联方共管账户的情况，也不存在货币资金被其他方使用的情况。

12.根据年报，固定资产和在建工程因抵押借款分别有 1.13 亿元和 3.40 亿元处于受限状态，其中在建工程账面价值 4.82 亿元，受限部分占比较大。请公司：

（1）补充披露相关抵押借款的形成原因、借款主体及其与公司的关联关系、相关偿付安排等；（2）补充披露上述受限资产的具体构成及受限状况，并结合上述事项说明是否会对经营用途产生不利影响。

回复：

（1）补充披露相关抵押借款的形成原因、借款主体及其与公司的关联关系、相关偿付安排等

序号	借款主体	金融机构	原币种	截至 2019.12.31 借款金额（原币万元）	截至 2019.12.31 借款金额（人民币万元）
1	Grammer AG	Landesbank Baden-Württemberg	欧元	2,500.00	19,538.75
2	Grammer AG	Landesbank Baden-Württemberg	欧元	1,600.00	12,504.80
3	Grammer AG	Landesbank Baden-Württemberg	欧元	900.00	7,033.95
4	Grammer Interior Components GmbH	Sparkasse Tauberfranken	欧元	15.28	119.38
5	Jifeng Automotive Interior CZ s.r.o.	Erste Leasing a.s.	欧元	43.43	339.40
6	Jifeng Automotive Interior CZ s.r.o.	Erste Leasing a.s.	欧元	49.05	383.35
	合计			5,107.75	39,919.63

（续）

序号	借款日期	还款日期	利率	利息支付周期	抵押物	借款用途	借款主体与公司的关联关系
1	2019-4-17 2019-7-25	2028-6-30	1.88%	季度	(2) a-e	Grammer 总部大楼	子公司
2	2019-1-2	2030-4-1	1.83%	季度	(2) a-e	Grammer 总部大楼	子公司
3	2019-11-4	2029-6-30	1.70%	季度	(2) a-e	Grammer 总部大楼	子公司

序号	借款日期	还款日期	利率	利息支付周期	抵押物	借款用途	借款主体与公司的关联关系
4	2015-5-12	2020-4-30	2.63%	年度	(2) f	建仓库	子公司
5	2019-4-10	2024-3-10	2.85%	月度	(2) g	设备融资租赁	子公司
6	2020-1-10	2024-12-10	2.85%	月度	(2) h	设备融资租赁	子公司

抵押借款分别为 Grammer 总部大楼建设借款 39,077.50 万元，Grammer 子公司 Grammer Interior Components GmbH 建设用于存放包装物仓库借款 119.38 万元，以及继峰捷克子公司 Jifeng Automotive Interior CZ s.r.o.融资租赁设备借款 722.75 万元。其中，Grammer 总部大楼于 2017 年决议建设，2018 年 3 月 1 日开始动工，目的是建立集团研发及管理中心，加强公司跨部门的协作，促进技术创新，建成后将容纳约 700 名员工。

借款均为长期借款，到期日在 2024 年至 2030 年之间，无短期偿债压力及流动性风险。2020 年、2021 年、2022 年预计将要偿付的利息支出分别为 737.39 万元、736.34 万元、736.34 万元，公司经营活动现金流足以覆盖贷款利息。

(2) 补充披露上述受限资产的具体构成及受限状况，并结合上述事项说明是否会对经营用途产生不利影响

抵押物编号	资产类别	资产名称	原币币种	账面价值 (原币万元)	账面价值 (人民币万元)	备注
a	固定资产	Property Ursensollen KonZe II	欧元	153.00	1,195.73	总部大楼土地
b	固定资产	Administration building Ursensollen (building A)	欧元	1,002.87	7,837.91	总部大楼 A 栋楼
c	在建工程	Property Ursensollen KonZe II	欧元	832.05	6,502.90	总部大楼在建工程
d	在建工程	KonZe II: IT data center	欧元	13.87	108.42	总部大楼在建工程
e	在建工程	Ursensollen KonZe II building	欧元	3,503.12	27,378.60	总部大楼在建工程
f	固定资产	Property Hardheim	欧元	176.78	1,381.59	土地
g	固定资产	PUR-1 - foaming machine	欧元	58.31	455.74	机器设备
h	固定资产	BAT	欧元	60.11	469.83	机器设备
合计				5,800.10	45,330.72	

Grammer 总部大楼建设借款抵押资产为总部大楼土地、房屋及在建工程，Grammer Interior Components GmbH 建设仓库借款抵押资产为公司土地，Jifeng Automotive Interior CZ s.r.o. 融资租赁设备借款抵押资产为融资租赁设备，不影响公司对资产的使用，对经营用途产生不会产生不利影响。

综上所述，抵押借款无短期偿债压力及流动性风险，公司经营活动现金流足以覆盖贷款利息；借款抵押物不影响公司对资产的使用，对经营用途产生不会产生不利影响。

13.根据年报，公司存在未办妥产权证书相关资产。其中投资性房地产涉及账面价值 4183.08 万元，固定资产涉及账面价值 7654.06 万元，未办妥产权证书的原因均为尚在办理中。请公司：（1）补充说明相关资产的具体用途、截至目前仍未办妥产权证书的原因、预计办妥的时间安排等；（2）结合上述事项说明是否会对公司生产经营活动产生影响，并进行相应风险提示。

回复：

（1）补充说明相关资产的具体用途、截至目前仍未办妥产权证书的原因、预计办妥的时间安排等

经公司核查，未办妥产权证书相关资产的情况如下：

单位：万元			
资产用途	账面价值	未办妥产权证书的原因	预计办妥的时间安排
重庆继涵厂房	4,183.08	正在进行不动产权证申报的相关流程	2020 年 6 月
沈阳继峰厂房	2,392.53	正在进行不动产权证申报的相关流程	2020 年 7 月
长春继峰二期厂房	240.25	厂房在改建中，待改建结束后再行申报	2020 年 12 月
广州继峰厂房	918.45	公司就土地转让价款正与当地政府的税收优惠政策进行一揽子的协商	公司会尽快办理，但具体时间以双方协商进度为准
天津继峰厂房	4,102.83	正在进行不动产权证申报的相关流程	2020 年 3 月末已取得不动产权证
合计	7,654.06		

（2）结合上述事项说明是否会对公司生产经营活动产生影响，并进行相应风险提示

1）未办妥产权证书不影响公司的经营活动

上述未办妥产权证书的相关资产为子公司厂房，除广州继峰厂房外，公司预计相关资产将于 2020 年内完成不动产权的备案登记。广州继峰厂房屋产权证书的办理，公司也在积极和当地政府沟通。目前，上述相关资产未对子公司经营活动产生影响。

2）风险提示

广州继峰厂房的产权证书办理，可能由于土地升值，导致公司需要额外支付土地价款的情况。如需额外支付土地价款，公司预计该事项在广州继峰的土地剩余使用年限内对公司净利润产生约为 13 万元/年的影响，每年影响金额占公司 2019 年归属于上市公司股东的净利润约 0.04%，对公司的净利润影响极小。

特此公告。

宁波继峰汽车零部件股份有限公司董事会

2020 年 5 月 12 日

附表 1：商誉减值测试 26 家可比公司

序号	上市代码	所属行业	收盘价	交易币种	发行股数 (百万股)	总市值 (百万元)
1	ENXTPA:RNO	Seats, Seat Covers and Accessories	42.18	EUR	270.48	11,408.90
2	ENXTPA:UG	Seats, Seat Covers and Accessories	21.30	EUR	894.88	19,061.04
3	ENXTPA:EO	Seats, Seat Covers and Accessories	48.03	EUR	136.31	6,546.98
4	SWX:ADV N	Seats, Seat Covers and Accessories	170.00	CHF	0.73	124.08
5	OB:KOA	Seats, Seat Covers and Accessories	6.13	NOK	447.89	2,745.58
6	NYSE:ADNT	Seats, Seat Covers and Accessories	21.25	USD	93.60	1,989.00
7	NYSE:ALV	Seats, Seat Covers and Accessories	84.41	USD	87.10	7,352.11
8	NYSE:LEA	Seats, Seat Covers and Accessories	137.20	USD	60.47	8,296.48
9	NasdaqGS:SHLO	Seats, Seat Covers and Accessories	3.56	USD	24.19	86.12
10	ZGSE:ADPL	Motor Vehicle Accessories	191.00	HRK	4.13	788.93
11	SWX:AUTN	Motor Vehicle Accessories	116.20	CHF	4.65	540.61
12	BIT:BRE	Motor Vehicle Accessories	11.06	EUR	325.19	3,596.57
13	ENXTPA:POM	Motor Vehicle Accessories	24.90	EUR	146.13	3,638.69
14	XTRA:CON	Motor Vehicle Accessories	115.26	EUR	200.01	23,052.69
15	WBAG:PYT	Motor Vehicle Accessories	8.65	EUR	22.00	190.26
16	BVB:UAM	Motor Vehicle Accessories	1.94	RON	39.48	76.59

序号	上市代码	所属行业	收盘价	交易币种	发行股数 (百万股)	总市值 (百万元)
17	NYSE:APTV	Motor Vehicle Accessories	94.97	USD	255.29	24,244.71
18	NasdaqCM:CAAS	Motor Vehicle Accessories	3.15	USD	31.40	98.92
19	NYSE:CPS	Motor Vehicle Accessories	33.16	USD	16.84	558.37
20	NasdaqGS:DORM	Motor Vehicle Accessories	75.72	USD	32.59	2,467.69
21	NasdaqGS:GNTX	Motor Vehicle Accessories	28.98	USD	252.97	7,331.14
22	NYSE:LCII	Motor Vehicle Accessories	107.13	USD	25.03	2,681.20
23	NYSE:SRI	Motor Vehicle Accessories	29.32	USD	27.40	803.43
24	NYSE:SUP	Motor Vehicle Accessories	3.69	USD	25.13	92.72
25	AMEX:UFAB	Motor Vehicle Accessories	3.86	USD	9.78	37.75
26	NasdaqGS:VC	Motor Vehicle Accessories	86.59	USD	27.97	2,421.52

（数据来源：Capital IQ）

（备注：收盘价和总市值为 2019 年 12 月 31 日的时点数）

附表 2：商誉减值测试评估模型

商誉资产组可收回金额=商誉资产组公允价值-处置费用

（备注：处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。因商誉资产组所属的 Grammer 为德国上市公司，其股票可以在市场上公开交易，评估人员对前次并购时的交易成本进行了分析，主要包含法律费用、中介咨询费、手续费、相关税费等，这些成本在处置时也需要发生，故评估人员对上述费用进行了统计，经过统计上述费用占公允价值的比例 1.2%，本次以该比例计算处置费用。）

商誉资产组公允价值=商誉资产组所属公司的企业价值-企业价值中非商誉资产组资产的公允价值+控制权价值

=修正后可比公司企业价值倍数×Grammer 公司 EBITDA-企业价值中非商誉资产组资产的公允价值+控制权价值

修正后的可比公司企业价值倍数= $\bar{x}$ （可比公司企业价值倍数×营运能力修正×盈利能力修正×偿债能力修正×发展能力修正）

可比公司企业价值倍数=可比公司企业价值÷可比公司 EBITDA
=（可比公司总市值+可比公司净负债+可比公司少数股东权益+可比公司优先股价值）÷可比公司 EBITDA

（备注：少数股东权益是指母公司拥有子公司股份不足 100%时，子公司股东权益中属于其他少数股东所有的权益）

控制权价值=股权价值×控制权溢价率
=（企业价值-净负债-少数股东权益-优先股价值）×控制权溢价率

（备注：由于可比上市公司的总市值为二级市场的股价计算而来，二级市场股价为散股，不含控制权价值，故需要考虑控制权价值对商誉资产组价值的影响）

企业价值中非商誉资产组资产的公允价值=非商誉资产组经营资产公允价值-非商誉资产组经营负债公允价值

（备注：具体包括应收账款、应收票据、其他应收款、存货、合同资产、一年内到期的非流动资产、其他流动资产、长期股权投资、长期待摊费用、递延所得税资产、其他非流动资产、应付账款、应付票据、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、其他流动负责、长期应付职工薪酬、递延收益、其他非流动负债等属于企业价值但不属于商誉资产组的资产）

附表 3：可比公司总市值变化趋势表

序号	上市代码	交易币种	总市值		
			2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	变化幅度
1	ENXTPA:RNO	EUR	14,649.84	11,408.90	-22.12%
2	ENXTPA:UG	EUR	16,659.54	19,061.04	14.42%
3	ENXTPA:EO	EUR	4,535.68	6,546.98	44.34%
4	SWX:ADV N	CHF	141.62	124.08	-12.38%
5	OB:KOA	NOK	3,421.67	2,745.58	-19.76%
6	NYSE:ADNT	USD	1,406.54	1,989.00	41.41%
7	NYSE:ALV	USD	6,120.04	7,352.11	20.13%
8	NYSE:LEA	USD	7,884.40	8,296.48	5.23%
9	NasdaqGS:SHLO	USD	136.68	86.12	-36.99%
10	ZGSE:ADPL	HRK	727.63	788.93	8.43%
11	SWX:AUTN	CHF	685.99	540.61	-21.19%
12	BIT:BRE	EUR	2,892.54	3,596.57	24.34%
13	ENXTPA:POM	EUR	2,949.21	3,638.69	23.38%
14	XTRA:CON	EUR	24,150.72	23,052.69	-4.55%
15	WBAG:PYT	EUR	184.32	190.26	3.22%
16	BVB:UAM	RON	56.06	76.59	36.62%
17	NYSE:APTV	USD	16,221.99	24,244.71	49.46%
18	NasdaqCM:CAAS	USD	77.21	98.92	28.12%
19	NYSE:CPS	USD	1,104.16	558.37	-49.43%
20	NasdaqGS:DORM	USD	2,957.75	2,467.69	-16.57%
21	NasdaqGS:GNTX	USD	5,297.38	7,331.14	38.39%
22	NYSE:LCII	USD	1,684.54	2,681.20	59.17%
23	NYSE:SRI	USD	702.14	803.43	14.43%
24	NYSE:SUP	USD	120.34	92.72	-22.95%
25	AMEX:UFAB	USD	41.24	37.75	-8.47%
26	NasdaqGS:VC	USD	1,742.69	2,421.52	38.95%
	平均值				9.06%

（数据来源：Capital IQ）

附表 4：可比公司企业价值变化趋势表

序号	上市代码	报表币种	企业价值		
			2018 年(年报)	2019 年（最新一期）	变化幅度
1	ENXTPA:RNO	EUR	52,717.84	54,856.90	4.06%
2	ENXTPA:UG	EUR	11,078.54	14,798.04	33.57%
3	ENXTPA:EO	EUR	5,375.98	9,399.58	74.84%
4	SWX:ADV	CHF	115.89	104.26	-10.04%
5	OB:KOA	EUR	558.72	643.41	15.16%
6	NYSE:ADNT	USD	4,794.54	5,523.00	15.19%
7	NYSE:ALV	USD	7,747.04	9,172.01	18.39%
8	NYSE:LEA	USD	8,668.20	9,924.78	14.50%
9	NasdaqGS:SHLO	USD	366.52	323.29	-11.80%
10	ZGSE:ADPL	HRK	1,116.78	1,230.17	10.15%
11	SWX:AUTN	CHF	1,078.09	1,310.01	21.51%
12	BIT:BRE	EUR	3,059.50	3,596.57	17.55%
13	ENXTPA:POM	EUR	3,833.89	4,566.31	19.10%
14	XTRA:CON	EUR	26,479.12	29,070.29	9.79%
15	WBAG:PYT	EUR	293.50	361.40	23.14%
16	BVB:UAM	RON	87.73	105.44	20.19%
17	NYSE:APTV	USD	20,209.99	28,811.71	42.56%
18	NasdaqCM:CAAS	USD	65.96	108.90	65.10%
19	NYSE:CPS	USD	1,696.98	1,110.60	-34.55%
20	NasdaqGS:DORM	USD	2,914.29	2,434.41	-16.47%
21	NasdaqGS:GNTX	USD	4,910.95	6,895.61	40.41%
22	NYSE:LCII	USD	1,963.73	3,378.17	72.03%
23	NYSE:SRI	USD	719.57	885.68	23.08%
24	NYSE:SUP	USD	895.18	819.40	-8.47%
25	AMEX:UFAB	USD	96.15	88.09	-8.38%
26	NasdaqGS:VC	USD	1,801.69	2,624.52	45.67%
	平均值				19.09%

（数据来源：Capital IQ）

附表 5：可比公司 EBITDA 变化趋势表

序号	上市代码	报表币种	EBITDA(LTM)(扣非)		
			2018 年(年报)	2019 年(最新一期)	变化幅度
1	ENXTPA:RNO	EUR	7,297.00	5,034.00	-31.01%
2	ENXTPA:UG	EUR	7,451.00	8,566.00	14.96%
3	ENXTPA:EO	EUR	1,736.00	1,940.20	11.76%
4	SWX:ADV N	CHF	19.58	18.94	-3.27%
5	OB:KOA	EUR	86.70	107.50	23.99%
6	NYSE:ADNT	USD	706.00	587.00	-16.86%
7	NYSE:ALV	USD	1,249.90	1,382.70	10.62%
8	NYSE:LEA	USD	2,220.90	1,960.20	-11.74%
9	NasdaqGS:SHLO	USD	72.70	62.36	-14.23%
10	ZGSE:ADPL	HRK	180.16	233.64	29.69%
11	SWX:AUTN	CHF	151.80	139.40	-8.17%
12	BIT:BRE	EUR	485.54	460.19	-5.22%
13	ENXTPA:POM	EUR	800.18	823.69	2.94%
14	XTRA:CON	EUR	4,574.80	3,954.10	-13.57%
15	WBAG:PYT	EUR	64.56	59.42	-7.97%
16	BVB:UAM	RON	11.74	11.30	-3.69%
17	NYSE:APTV	USD	2,263.00	2,257.00	-0.27%
18	NasdaqCM:CAAS	USD	14.58	24.68	69.31%
19	NYSE:CPS	USD	375.84	236.24	-37.14%
20	NasdaqGS:DORM	USD	201.53	170.25	-15.52%
21	NasdaqGS:GNTX	USD	610.31	593.24	-2.80%
22	NYSE:LCII	USD	266.32	299.96	12.63%
23	NYSE:SRI	USD	102.65	86.23	-16.00%
24	NYSE:SUP	USD	190.56	165.31	-13.25%
25	AMEX:UFAB	USD	16.21	10.63	-34.40%

序号	上市代码	报表币种	EBITDA(LTM)(扣非)		
			2018 年(年报)	2019 年（最新一期）	变化幅度
26	NasdaqGS:VC	USD	313.00	244.00	-22.04%
	平均值				-3.12%

（数据来源：Capital IQ）

附表 6：可比公司 EV/EBITDA 变化趋势表

序号	上市代码	报表币种	EV/EBITDA		
			2018 年(年报)	2019 年（最新一期）	变化幅度
1	ENXTPA:RNO	EUR	7.22	10.90	50.84%
2	ENXTPA:UG	EUR	1.49	1.73	16.19%
3	ENXTPA:EO	EUR	3.10	4.84	56.44%
4	SWX:ADV N	CHF	5.92	5.50	-6.99%
5	OB:KOA	EUR	6.44	5.99	-7.12%
6	NYSE:ADNT	USD	6.79	9.41	38.55%
7	NYSE:ALV	USD	6.20	6.63	7.02%
8	NYSE:LEA	USD	3.90	5.06	29.72%
9	NasdaqGS:SHLO	USD	5.04	5.18	2.84%
10	ZGSE:ADPL	HRK	6.20	5.27	-15.06%
11	SWX:AUTN	CHF	7.10	9.40	32.32%
12	BIT:BRE	EUR	6.30	7.82	24.03%
13	ENXTPA:POM	EUR	4.79	5.54	15.71%
14	XTRA:CON	EUR	5.79	7.35	27.02%
15	WBAG:PYT	EUR	4.55	6.08	33.79%
16	BVB:UAM	RON	7.47	9.33	24.79%
17	NYSE:APTV	USD	8.93	12.77	42.94%
18	NasdaqCM:CAAS	USD	4.52	4.41	-2.49%
19	NYSE:CPS	USD	4.52	4.70	4.12%
20	NasdaqGS:DORM	USD	14.46	14.30	-1.12%
21	NasdaqGS:GNTX	USD	8.05	11.62	44.45%
22	NYSE:LCII	USD	7.37	11.26	52.74%
23	NYSE:SRI	USD	7.01	10.27	46.53%
24	NYSE:SUP	USD	4.70	4.96	5.52%
25	AMEX:UFAB	USD	5.93	8.28	39.66%

26	NasdaqGS:VC	USD	5.76	10.76	86.86%
	平均值		6.14	7.67	24.95%

（数据来源：Capital IQ）