本报告依据中国资产评估准则编制

天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权所涉及的芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益价值

资产评估报告

中水致远评报字[2026]第 020566 号

（共 2 册，第 1 册）

中水致远资产评估有限公司

二〇二六年六月五日

中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码：	34110201313411012026006 28
合同编号：	ZSZY[2026]020606
报告类型：	法定评估业务资产评估报告
报告文号：	中水致远评报字[2026]第020566号
报告名称：	天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权所涉及的芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益价值资产评估报告
评估结论：	980,000,000.00元
评估报告日：	2026年06月05日
评估机构名称：	中水致远资产评估有限公司
签名人员：	许辉 （资产评估师） 正式会员 编号：34070008 江永安 （资产评估师） 正式会员 编号：34140026 任驰 （资产评估师） 正式会员 编号：34190058
许辉、江永安、任驰已实名认可	

（可扫描二维码查询备案业务信息）

说明：报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案，不作为协会对该报告认证、认可的依据，也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期：2026年06月05日

ICP备案号京ICP备2020034749号

目 录

目录.....1
声明.....2
摘要.....3
正文.....5
一、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况.....5
二、评估目的.....16
三、评估对象和评估范围.....16
四、价值类型.....36
五、评估基准日.....37
六、评估依据.....37
七、评估方法.....41
八、收益法的具体评估方法应用.....43
九、市场法的具体评估方法应用.....45
十、评估程序实施过程和情况.....47
十一、评估假设.....49
十二、评估结论.....52
十三、特别事项说明.....53
十四、资产评估报告使用限制说明.....63
十五、资产评估报告日.....64
资产评估报告附件.....66

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、行政法规规定和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，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

三、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。

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

五、资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

六、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。

七、本报告不具有产权证明的法律属性，不能作为产权证明文件。

八、资产评估报告使用人应当关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权所涉及的芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益价值
资产评估报告

中水致远评报字[2026]第 020566 号

摘 要

中水致远资产评估有限公司接受天津锐新昌科技股份有限公司的委托，对天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权所涉及的芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益在评估基准日 2025 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估报告的主要内容摘要如下：

一、**评估目的**：天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权，中水致远资产评估有限公司接受天津锐新昌科技股份有限公司的委托，对上述经济行为所涉及的芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益的市场价值进行了评估，作为该经济行为的价值参考。

天津锐新昌科技股份有限公司于 2026 年 2 月 26 日召开第七届董事会第五次会议，审议并通过《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》。

二、**评估对象和评估范围**：评估对象为芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益价值，评估范围为芜湖德恒汽车装备有限公司申报的经过审计的全部资产和负债。

于评估基准日2025年12月31日，芜湖德恒汽车装备有限公司合并报表资产总额账面价值为174,735.93万元，负债总额账面价值为134,526.03万元，所有者权益账面价值为40,209.90万元，归属于母公司所有者权益账面价值为40,664.76万元；芜湖德恒汽车装备有限公司母公司单体报表资产总额账面价值为80,895.94万元，负债总额账面价值为46,539.10万元，所有者权益账面价值为34,356.84万元。

三、价值类型：市场价值。

四、评估基准日：2025年12月31日。

五、评估方法：采用收益法和市场法两种评估方法，评估结论采用收益法的测算结果。

六、评估结论：经评估，于评估基准日2025年12月31日，芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益评估价值为98,000.00万元人民币，金额大写：玖亿捌仟万元人民币。

七、评估结论使用有效期：根据有关规定，本报告评估结论有效使用期原则上自评估基准日起一年。

八、对评估结论产生影响的特别事项：

在使用本评估结论时，提请评估报告使用人关注报告正文中的评估假设和限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响，并在使用本报告时给予充分考虑。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况，正确理解和使用评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权所涉及的芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益价值

资产评估报告

中水致远评报字[2026]第 020566 号

正 文

天津锐新昌科技股份有限公司：

中水致远资产评估有限公司接受天津锐新昌科技股份有限公司的委托，根据有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法两种评估方法，按照必要的评估程序，对天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权所涉及的德恒装备股东全部权益于评估基准日 2025 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、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人概况

委托人：天津锐新昌科技股份有限公司（以下简称：锐新科技）

股票代码：300828

统一社会信用代码：911200007676306733

注册地址：天津新技术产业园区华苑产业区（环外）海泰北道 5 号

法定代表人：凌沧桑

注册资本：16,642.20 万元

成立日期：2004 年 11 月 25 日

公司类型：股份有限公司（上市）

营业期限：2004 年 11 月 25 日至无固定期限

经营范围：电子热传输技术开发、转让、咨询、服务；电子散热器制造；工业铝材、铜材生产及产品精密加工；挤压模具设计、加工；金属材料销售；进出口业务；道路货物运输（易燃易爆及危险货物除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）被评估单位概况

1．企业基本情况

企业名称：芜湖德恒汽车装备有限公司（以下简称：德恒装备或企业或公司）

统一社会信用代码：91340200MA2MYD28XU

注册地址：安徽省芜湖市鸠江区二坝镇杭州路与长安南街交叉口北湾科技双创园 1 期长江路 01-01 号

法定代表人：童小平

注册资本：4,109.7872 万元

成立日期：2016 年 07 月 27 日

公司类型：其他有限责任公司

营业期限：2016 年 07 月 27 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；模具制造；非标专用设备制造；搬运设备制造；工业机器人制造；摩托车零部件及配件制造；交通设备及配件制造；金属切割及焊接设备制造；机械式停车场设备及配件制造；智能仓储码垛及搬运设备研发、制造；机械零部件加工；工装、夹具、

汽车生产线研发、制造；机器人软件开发及集成应用；金属材料销售；五金、电器配件销售；环保设备、油烟净化设备、工业除尘设备、油水分离设备、污水处理设备的技术研发、销售及工程安装。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2．被评估单位评估基准日股本结构

截至评估基准日，德恒装备股本结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万元）	实缴出资比例（%）
1	童小平	1,052.3078	25.6049	1,052.3078	25.6049
2	张亚鹏	905.0284	22.0213	905.0284	22.0213
3	黄山开投新安德恒股权投资合伙企业（有限合伙）	465.5355	11.3275	465.5355	11.3275
4	涂超	399.0000	9.7085	399.0000	9.7085
5	苏传明	302.5386	7.3614	302.5386	7.3614
6	房祥	287.2984	6.9906	287.2984	6.9906
7	安徽省芯屏产业基金合伙企业（有限合伙）	186.5876	4.5401	186.5876	4.5401
8	金华市宇瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	186.5876	4.5401	186.5876	4.5401
9	安徽国元产业转型升级投资基金合伙企业（有限合伙）	138.3157	3.3655	138.3157	3.3655
10	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.2700	93.2938	2.2700
11	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.2700	93.2938	2.2700
合计		**4,109.7872**	**100.0000**	**4,109.7872**	**100.0000**

3．历史沿革

（1）2016 年 7 月，德恒装备设立

2016 年 7 月 27 日，德恒装备完成公司设立，设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	文雪梅	202.5000	45.0000

2	姚金连	202.5000	45.0000
3	侯诺	45.0000	10.0000
合计		**450.0000**	**100.0000**

（2）2018 年 7 月，第一次股权转让及第一次增资

2018 年 7 月 31 日，德恒装备召开股东会，同意姚金连、文雪梅、侯诺将其分别持有的德恒装备 202.50 万元、202.50 万元、45.00 万元股权转让给童小平；同意公司注册资本增资至 1,000.00 万元，其中童小平增资 350.00 万元、涂超增资 200.00 万元，增资价格为 1.00 元/注册资本。2018 年 8 月 13 日，德恒装备完成了本次股权转让及增资的工商变更登记。

本次股权转让及增资后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	800.0000	80.0000
2	涂超	200.0000	20.0000
合计		**1,000.0000**	**100.0000**

（3）2019 年 10 月，第二次增资

2019 年 10 月 31 日，童小平、涂超、苏传明签署《芜湖德恒汽车装备有限公司增资扩股协议》，德恒装备注册资本增资至 2,000.00 万元，其中童小平增资 400.00 万元、涂超增资 200.00 万元、苏传明增资 400.00 万元，增资价格为 1.00 元/注册资本。2019 年 11 月 14 日，德恒装备召开股东会，同意上述增资事项。2019 年 11 月 19 日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	60.0000

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
2	涂超	400.0000	20.0000
3	苏传明	400.0000	20.0000
合计		**2,000.0000**	**100.0000**

（4）2021 年 7 月，第二次股权转让

2021 年 7 月 20 日，苏传明与涂超签订《股权转让协议》，将苏传明持有的德恒装备 55.00 万元股权转让给涂超。德恒装备未及时就上述股权转让事项办理工商变更登记手续。2024 年 4 月 28 日，德恒装备召开股东会，补充审议德恒装备第二次股权转让相关事项。2024 年 4 月 30 日，德恒装备完成本次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后，德恒装备股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	60.0000
2	涂超	455.0000	22.7500
3	苏传明	345.0000	17.2500
合计		**2,000.0000**	**100.0000**

（5）2022 年 4 月，第三次增资

2022 年 4 月 20 日，经德恒装备全体股东协商一致，同意公司注册资本增资至 2,615.38 万元，由张亚鹏增资 615.38 万元，增资价格为 3.25 元/注册资本。德恒装备未及时就上述增资事项办理工商变更登记手续。2024 年 5 月 6 日，德恒装备召开股东会，补充审议德恒装备本次增资相关事项。2024 年 5 月 7 日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	45.8824
2	涂超	455.0000	17.3971

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
3	苏传明	345.0000	13.1912
4	张亚鹏	615.3800	23.5293
合计		**2,615.3800**	**100.0000**

（6）2024 年 5 月，第四次增资

2024 年 5 月 8 日，德恒装备召开股东会，同意公司注册资本增资至 3,032.05 万元，由张亚鹏增资 416.67 万元，增资价格为 4.80 元/注册资本；2024 年 5 月 11 日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	39.5772
2	张亚鹏	1,032.0500	34.0380
3	涂超	455.0000	15.0063
4	苏传明	345.0000	11.3784
合计		**3,032.0500**	**100.0000**

（7）2024 年 6 月，第五次增资

2024 年 6 月 20 日，芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：瑞丞贰号基金）与童小平及德恒装备签署《芜湖德恒汽车装备有限公司增资协议》；2024 年 6 月 22 日，合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：巢甬基金）与童小平、张亚鹏、涂超、苏传明、瑞丞贰号基金及德恒装备签署《芜湖德恒汽车装备有限公司增资协议》，德恒装备注册资本增资至 3,218.6376 万元，本次增资价格为 21.4377 元/注册资本。2024 年 6 月 25 日，德恒装备召开股东会，同意上述增资事项。2024 年 7 月 23 日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	37.2829
2	张亚鹏	1,032.0500	32.0648
3	涂超	455.0000	14.1364
4	苏传明	345.0000	10.7188
5	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.8985
6	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.8985
合计		**3,218.6376**	**100.0000**

（8）2024 年 11 月，第六次增资

2024 年 11 月 18 日，德恒装备召开股东会，同意公司注册资本增资至 3,405.2252 万元，由安徽省芯屏产业基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：芯屏基金）增资 186.5876 万元，增资价格为 21.4377 元/注册资本。2024 年 12 月 16 日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	35.2400
2	张亚鹏	1,032.0500	30.3078
3	涂超	455.0000	13.3618
4	苏传明	345.0000	10.1315
5	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.7397
6	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.7397
7	安徽省芯屏产业基金合伙企业(有限合伙)	186.5876	5.4794
合计		**3,405.2252**	**100.0000**

（9）2025 年 2 月，第三次股权转让及第七次增资

2025 年 1 月 20 日，童小平、张亚鹏、涂超、苏传明与金华市宇瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称：金华宇瑞）签订《关于芜湖德恒汽车装备有限公司的股权转让协议》，约定童小平、张亚鹏、涂超、苏传明分别将其持有的德恒装备 73.8461 万元、63.5108 万元、28.00

万元、21.2307万元股权转让给金华宇瑞，本次股权转让价格为21.4377元/注册资本。

2025年2月15日，德恒装备召开股东会，同意公司注册资本增资至3,692.5236万元，由房祥增资287.2984万元，增资价格为21.4377元/注册资本。2025年2月25日，德恒装备完成本次股权转让及增资的工商变更登记。

本次股权转让及增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,126.1539	30.4982
2	张亚鹏	968.5392	26.2297
3	涂超	427.0000	11.5639
4	苏传明	323.7693	8.7682
5	房祥	287.2984	7.7805
6	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.5266
7	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.5266
8	安徽省芯屏产业基金合伙企业(有限合伙)	186.5876	5.0531
9	金华市宇瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	186.5876	5.0531
合计		**3,692.5236**	**100.0000**

（10）2025年3月，第四次股权转让及第八次增资

2025年3月20日，德恒装备召开股东会，同意公司注册资本增资至3,971.4715万元，由黄山开投新安德恒股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：新安德恒基金）增资278.9479万元，增资价格为21.4377元/注册资本；同意童小平、张亚鹏、涂超、苏传明分别将其持有的德恒装备73.8461万元、63.5108万元、28万元、21.2307万元股权转让给新安德恒基金。2025年4月17日，德恒装备完成本次股权转让及增资的工商变更登记。

本次股权转让及增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）

1	童小平	1,052.3078	26.4967
2	张亚鹏	905.0284	22.7882
3	黄山开投新安德恒股权投资合伙企业（有限合伙）	465.5355	11.7220
4	涂超	399.0000	10.0467
5	苏传明	302.5386	7.6178
6	房祥	287.2984	7.2341
7	安徽省芯屏产业基金合伙企业(有限合伙)	186.5876	4.6982
8	金华市宇瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	186.5876	4.6982
9	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.3491
10	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.3491
合计		**3,971.4715**	**100.0000**

（11）2025 年 12 月，第九次增资

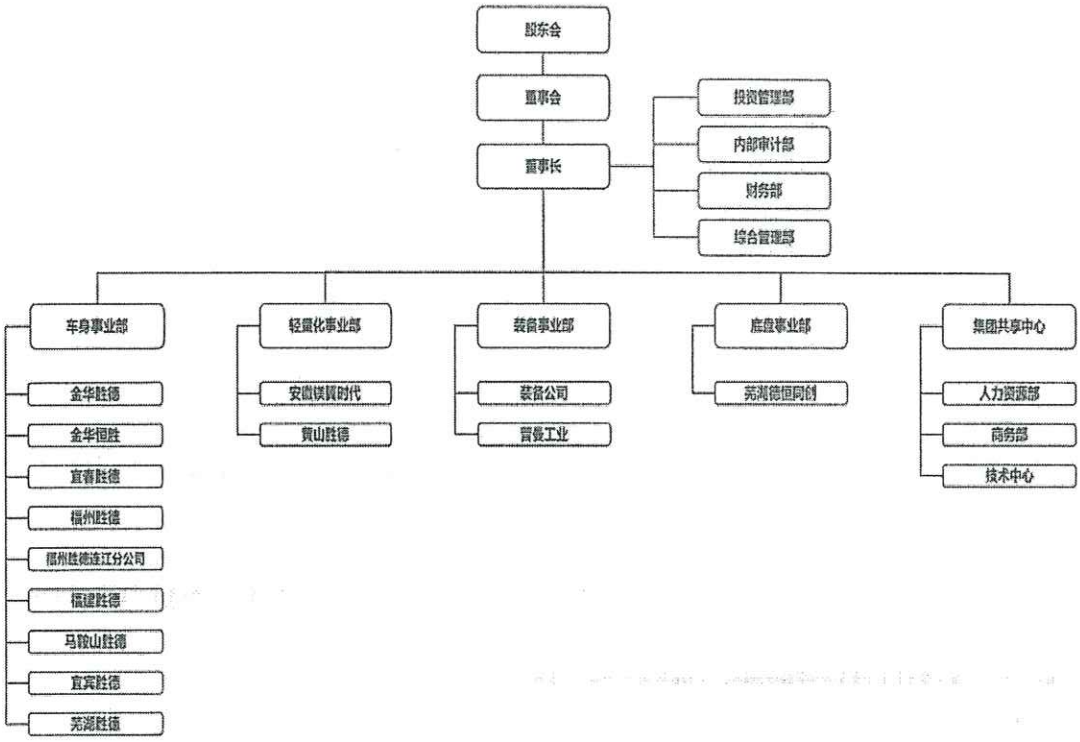
2025 年 12 月 25 日，安徽国元产业转型升级投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：国元产转基金）与童小平、张亚鹏、涂超、苏传明、房祥、新安德恒基金、瑞丞贰号基金、巢甬基金、芯屏基金、金华宇瑞及德恒装备签署《安徽国元产业转型升级投资基金合伙企业（有限合伙）与芜湖德恒汽车装备有限公司增资协议》，德恒装备注册资本增加至 4,109.7872 万元，由国元产转基金增资 138.3157 万元，本次增资价格为 21.6895 元/注册资本。2025 年 12 月 29 日，德恒装备召开股东会，同意上述增资事项。2025 年 12 月 30 日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,052.3078	25.6049
2	张亚鹏	905.0284	22.0213
3	黄山开投新安德恒股权投资合伙企业（有限合伙）	465.5355	11.3275
4	涂超	399.0000	9.7085
5	苏传明	302.5386	7.3614
6	房祥	287.2984	6.9906
7	安徽省芯屏产业基金合伙企业(有限合伙)	186.5876	4.5401

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
8	金华市宇瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	186.5876	4.5401
9	安徽国元产业转型升级投资基金合伙企业（有限合伙）	138.3157	3.3655
10	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.2700
11	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.2700
合计		**4,109.7872**	**100.0000**

4．组织架构



5．主营业务概况

德恒装备主营业务为汽车冲压及焊接零部件的研发、生产与销售；汽车智能装备整体解决方案及产品的设计开发、生产制造与交付实施；工业视觉解决方案及产品的设计开发与交付实施。

6．财务状况及经营成果

德恒装备近年财务状况及经营成果表（合并报表）

金额单位：人民币万元

项　目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日

资产总额	108,616.85	174,735.93
负债总额	89,921.08	134,526.03
所有者权益	18,695.77	40,209.90
归属于母公司所有者权益	16,407.52	40,664.76
项　目	**2024 年度**	**2025 年度**
营业收入	59,555.91	76,275.48
营业利润	1,494.70	8,547.49
利润总额	1,462.63	8,517.22
净利润	327.26	7,425.13
归属于母公司股东的净利润	1,291.24	7,686.39
审计机构	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）	
审计报告号	容诚审字[2026]230Z1710 号	
审计报告类别	标准无保留意见	

德恒装备近年财务状况及经营成果表（母公司报表）

金额单位：人民币万元

项　目	**2024 年 12 月 31 日**	**2025 年 12 月 31 日**
资产总额	42,815.68	80,895.94
负债总额	25,604.82	46,539.10
所有者权益	17,210.85	34,356.84
项　目	**2024 年度**	**2025 年度**
营业收入	11,676.62	23,881.54
营业利润	3,286.06	-85.02
利润总额	3,262.00	-87.88
净利润	3,250.44	6.99
审计机构	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）	
审计报告号	容诚审字[2026]230Z1710 号	

（三）资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

资产评估委托合同约定无其他资产评估报告使用人，本评估报告的使用人为委托人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人。

除国家法律法规另有规定外，任何未经资产评估机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为资产评估报告使用人。

（四）委托人与被评估单位之间的关系

截至评估基准日，委托人与被评估单位无股权关系。本次委托人拟发行股份及支付现金购买被评估单位股权。

二、评估目的

锐新科技拟发行股份及支付现金购买德恒装备股权，中水致远资产评估有限公司接受锐新科技的委托，对上述经济行为所涉及的德恒装备股东全部权益的市场价值进行了评估，作为该经济行为的价值参考。

天津锐新昌科技股份有限公司于2026年2月26日召开第七届董事会第五次会议，审议并通过《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象

评估对象为德恒装备股东全部权益价值。

（二）评估范围内资产和负债基本情况

评估范围为经过审计的德恒装备的全部资产和负债。

于评估基准日2025年12月31日，德恒装备合并报表资产总额账面价值为174,735.93万元，负债总额账面价值为134,526.03万元，所有者权益账面价值为40,209.90万元，归属于母公司所有者权益账面价值为40,664.76万元；德恒装备母公司报表资产总额账面价值为80,895.94万元，负债总额账面价值为46,539.10万元，所有者权益账面价值为34,356.84万元。

评估基准日合并报表资产和负债评估前账面情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目		账面价值
1	流动资产	70,406.65
2	非流动资产	104,329.28
3	其中：固定资产	53,011.58
4	在建工程	30,278.86
5	使用权资产	3,170.22
6	无形资产	7,764.55
7	长期待摊费用	4,180.66
8	递延所得税资产	2,514.81
9	其他非流动资产	3,408.58
10	资产总计	**174,735.93**
11	流动负债	101,317.14
12	非流动负债	33,208.89
13	负债合计	**134,526.03**
14	净资产（所有者权益）	**40,209.90**
15	归属于母公司所有者权益	**40,664.76**

评估基准日母公司单体口径资产和负债账面情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目		账面价值
1	流动资产	50,402.89
2	非流动资产	30,493.05
3	其中：长期股权投资	26,610.00
4	固定资产	120.53
5	使用权资产	148.19
6	无形资产	73.35
7	长期待摊费用	19.34
8	递延所得税资产	171.64
9	其他非流动资产	3,350.00
10	资产总计	**80,895.94**
11	流动负债	45,491.17
12	非流动负债	1,047.94
13	负债合计	**46,539.10**
14	所有者权益	**34,356.84**

以上委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）已对纳入本次评估范围的资产、负债进行审计，并出具了标准无保留意见审计报告。本次评估是在企业经过审计后的报表基础上进行的。

（三）母公司评估范围内主要资产的法律权属状况、经济状况和物

理状况

1．货币资金，包括银行存款和其他货币资金。

2．应收票据，主要为收到的银行承兑汇票。

3．应收账款，主要为企业应收的货款。

4．应收款项融资，主要为应收票据。

5．预付账款，主要为预付的材料款及租金等。

6．其他应收款，核算的内容为房租押金、员工备用金等。

7．存货，包括原材料、在产品等。

8．长期股权投资，其中 11 家为全资子公司具体明细情况如下表：

长期股权投资明细表

金额单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	账面价值
1	安徽胜德汽车科技有限公司	2019 年 9 月	100.00	1,000.00
2	金华胜德汽车科技有限公司	2022 年 2 月	100.00	3,000.00
3	宜春胜德汽车科技有限公司	2022 年 6 月	100.00	2,000.00
4	福州胜德汽车科技有限公司	2022 年 12 月	100.00	3,450.00
5	安徽镁翼时代汽车科技有限公司	2024 年 7 月	100.00	1,050.00
6	芜湖胜德汽车科技有限公司	2024 年 3 月	100.00	5,000.00
7	金华恒胜汽车科技有限公司	2024 年 3 月	100.00	1,000.00
8	马鞍山胜德汽车科技有限公司	2024 年 7 月	100.00	4,000.00
9	福建胜德汽车科技有限公司	2024 年 9 月	100.00	5,000.00
10	黄山胜德汽车科技有限公司	2025 年 4 月	100.00	1,000.00
11	宜宾胜德汽车科技有限公司	2025 年 8 月	100.00	110.00
合计				**26,610.00**
长期股权投资减值准备				0.00
长期股权投资账面价值				**26,610.00**

其中，金华胜德汽车科技有限公司拥有 1 项长期股权投资，具体如下：

金额单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	账面价值
1	普曼（杭州）工业科技有限公司	2022 年 11 月	70.00	350.00
合计				**350.00**
长期股权投资减值准备				0.00
长期股权投资账面价值				**350.00**

长期股权投资情况具体如下：

（1）安徽胜德汽车科技有限公司（以下简称：安徽胜德）

统一社会信用代码：91340207MA2U5MB059

注册地址：中国（安徽）自由贸易试验区芜湖片区立宇大厦 7601 室

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00 万元人民币

成立日期：2019 年 9 月 30 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2019 年 9 月 30 日至无固定期限

经营范围：汽车科技领域内的技术研发；机械设备、搬运设备、工业机器人、切割设备、焊接设备、摩托车零部件及配件、立体停车库及配件制造；智能机器人的研发、制造；机械零部件加工；工装、夹具、检具、汽车生产线研发、制造；软件开发；计算机系统集成；金属材料（除贵金属）、五金、电气配件销售；环保设备、油烟净化设备、除尘设备、油水分离器、污水处理设备的研发、销售、安装（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至评估基准日，安徽胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

（2）金华胜德汽车科技有限公司（以下简称：金华胜德）

统一社会信用代码：91330701MA7HBENL10

注册地址：浙江省金华市婺城区秋滨街道神丽路999号4#厂房二楼

法定代表人：童小平

注册资本：3,000.00万元人民币

成立日期：2022年2月10日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2022年2月10日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，金华胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	3,000.00	100.00	3,000.00	100.00

（3）宜春胜德汽车科技有限公司（以下简称：宜春胜德）

统一社会信用代码：91360900MABPLP3B12

注册地址：江西省宜春经济技术开发区经发大道19号11号厂房

法定代表人：苏传明

注册资本：2,000.00 万元人民币

成立日期：2022 年 6 月 8 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2022 年 6 月 8 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，汽车零部件及配件制造，汽车零配件零售，汽车零配件批发，机械设备销售，物料搬运装备制造，物料搬运装备销售，智能物料搬运装备销售，智能机器人的研发，工业机器人销售，工业机器人制造，工业机器人安装、维修，金属切割及焊接设备销售，金属切割及焊接设备制造，摩托车零配件制造，摩托车及零配件零售，工业设计服务，智能机器人销售，通用零部件制造，机械零件、零部件加工，新能源汽车生产测试设备销售，软件开发，信息系统集成服务，金属材料销售，五金产品批发，五金产品制造，机械电气设备制造，机械电气设备销售，电气设备销售，电器辅件销售，环境保护专用设备制造，环境保护专用设备销售，除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，宜春胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	2,000.00	100.00	2,000.00	100.00

（4）福州胜德汽车科技有限公司（以下简称：福州胜德）

统一社会信用代码：91350121MAC5YDG06W

注册地址：福建省闽侯县青口镇宏溪路 6 号

法定代表人：童小平

注册资本：2,000.00 万元人民币

成立日期：2022 年 12 月 14 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2022 年 12 月 14 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；除尘技术装备制造；环境保护专用设备销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，福州胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	2,000.00	100.00	2,000.00	100.00

（5）安徽镁翼时代汽车科技有限公司（以下简称：镁翼时代）

统一社会信用代码：91340181MAD4XFLK2X

注册地址：安徽省合肥市巢湖市安徽居巢经济开发区夏阁园区云华大道与殷家山路交叉口东北侧

法定代表人：童小平

注册资本：1,050.00 万元人民币

成立日期：2023 年 11 月 20 日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2023 年 11 月 20 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，镁翼时代的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,050.00	100.00	1,050.00	100.00

（6）芜湖胜德汽车科技有限公司（以下简称：芜湖胜德）

统一社会信用代码：91340207MADDJBD76B

注册地址：安徽省芜湖市鸠江区二坝镇杭州路与长安南街交叉口北湾科技双创园 1 期长江路 01-02 号

法定代表人：童小平

注册资本：5,000.00 万元人民币

成立日期：2024 年 3 月 6 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024 年 3 月 6 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，芜湖胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	5,000.00	100.00	5,000.00	100.00

（7）金华恒胜汽车科技有限公司（以下简称：金华恒胜）

统一社会信用代码：91330702MADE49LX3M

注册地址：浙江省金华市婺城区白龙桥镇飞扬智能制造小镇飞扬路 100 号 305-2

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00 万元人民币

成立日期：2024 年 3 月 8 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024 年 3 月 8 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；电泳加工；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；摩托车及零配件批发；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件销售；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备销售；环境保护专用设备制造；除尘技术装备制造（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，金华恒胜的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

（8）马鞍山胜德汽车科技有限公司（以下简称：马鞍山胜德）

统一社会信用代码：91340500MADT1Q919X

注册地址： 马鞍山经济技术开发区年陡镇南京南路 91 号

法定代表人：童小平

注册资本：4,000.00 万元人民币

成立日期：2024 年 7 月 24 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024 年 7 月 24 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；技术服务、

技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人制造；工业机器人销售；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备制造；金属切割及焊接设备销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；除尘技术装备制造；环境保护专用设备销售（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，马鞍山胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	4,000.00	100.00	4,000.00	100.00

（9）福建胜德汽车科技有限公司（以下简称：福建胜德）

统一社会信用代码：91350182MAE0DFNE50

注册地址： 福建省福州市长乐区湖南镇鹏旺路 9 号

法定代表人：童小平

注册资本：5,000.00 万元人民币

成立日期：2024 年 9 月 18 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024 年 9 月 18 日至无固定期限

经营范围：工程和技术研究和试验发展；汽车零部件及配件制造；汽车零配件批发；汽车零配件零售；汽车装饰用品制造；汽车装饰用品销售；汽车零部件再制造；新能源汽车电附件销售；新能源汽车换电设

施销售；电池零配件生产；电池零配件销售；资源再生利用技术研发；人工智能行业应用系统集成服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，福建胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	5,000.00	100.00	5,000.00	100.00

（10）黄山胜德汽车科技有限公司（以下简称：黄山胜德）

统一社会信用代码：91341000MAEFH4Q138

注册地址： 安徽省黄山高新技术产业开发区新潭镇梅林大道 59 号未来科技城 2#研发楼 810 室

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00 万元人民币

成立日期：2025 年 4 月 17 日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2025 年 4 月 17 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零配件零售；汽车零配件批发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备制造；金属切割及焊接设备销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；摩托车及零配件批发；工业设计服务；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器

辅件销售；电器辅件制造；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，黄山胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

（11）宜宾胜德汽车科技有限公司（以下简称：宜宾胜德）

统一社会信用代码：91511500MAETWDTJ95

注册地址：四川省宜宾市临港经开区国兴大道沙坪路 9 号宜宾三江新区管理委员会 8 层 812 室

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00 万元人民币

成立日期：2025 年 8 月 25 日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2025 年 8 月 25 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零配件零售；汽车零配件批发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备制造；金属切割及焊接设备销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件批发；摩托车及零配件零售；工业设计服务；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；电器辅件制造；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备

销售；除尘技术装备制造。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，宜宾胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	110.00	100.00

（12）普曼（杭州）工业科技有限公司（以下简称“普曼科技”）

统一社会信用代码：91330105MAC2FGAL1C

注册地址：浙江省杭州市余杭区良渚街道金家渡路 112 号 5 号楼 101 室

法定代表人：张亚鹏

注册资本：500.00 万元人民币

成立日期：2022 年 11 月 7 日

公司类型：其他有限责任公司

营业期限：2022 年 11 月 7 日至无固定期限

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；计算机软硬件及辅助设备批发；电子元器件与机电组件设备销售；软件开发；软件销售；人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；人工智能理论与算法软件开发；人工智能公共数据平台；信息系统集成服务；人工智能公共服务平台技术咨询服务；人工智能基础资源与技术平台；人工智能硬件销售；智能控制系统集成；人工智能行业应用系统集成服务；人工智能双创服务平台；智能机器人销售；智能机器人的研发；数据处理服务；大数据服务；数字视频监控系统销售；数字文化创意技术装备销售；数字文化创意软件开发；信息技术咨询服务；云计算设备销售；安防设备销售；物联网技术服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。（分支机

构经营场所设在：浙江省杭州市余杭区良渚街道金家渡路 112 号 2 号楼 101-103 室）

截至评估基准日，普曼科技的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
金华胜德	350.00	70.00	350.00	100.00
杭州普谋企业管理有限公司	150.00	30.00	0.00	0.00
合计	**500.00**	**100.00**	**350.00**	**100.00**

9．固定资产包括机器设备、车辆和电子设备。

10．使用权资产，主要是企业租赁房屋所取得的资产使用权。

11．无形资产，为其他无形资产，主要为外购办公软件。

12．递延所得税资产，为信用减值准备、资产减值准备、租赁负债等计提的递延所得税资产。

13．其他非流动资产，为预付的土地款及设备款。

（四）企业申报的表外资产的类型、数量

德恒装备及其控股子公司截至评估基准日申报的表外资产为专利权、商标权、计算机软件著作权和域名，具体情况如下：

1．专利权

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司共有 70 项已授权专利，其中发明专利 9 项，实用新型专利 61 项。

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
1	一种组装式具有减震作用的汽车车架焊接夹具	发明专利	ZL201810590665.0	授权	2018-06-09	德恒装备
2	汽车离合安装支架总成夹具	发明专利	ZL202111329027.1	授权	2021-11-10	德恒装备
3	一种满足四车型共用的转毂机构	实用新型	ZL202420101350.6	授权	2024-01-16	德恒装备
4	一种自动焊夹具电回路柔性机构	实用新型	ZL202420101869.4	授权	2024-01-16	德恒装备
5	一种 APC 托盘快速切换机构	实用新型	ZL202323432276.0	授权	2023-12-15	德恒装备

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
6	左前轮罩上加强梁外板固定工作台	实用新型	ZL202121739298.X	授权	2021-07-29	德恒装备
7	一种汽车部件手动顶紧结构	实用新型	ZL202121465092.2	授权	2021-06-30	德恒装备
8	汽车加工部件固定夹持装置	实用新型	ZL202121665432.6	授权	2021-07-21	德恒装备
9	一种十字形固定夹具装置	实用新型	ZL202121666153.1	授权	2021-07-21	德恒装备
10	仪表板横梁加工用夹具	实用新型	ZL202121739101.2	授权	2021-07-29	德恒装备
11	汽车仪表板横梁焊接夹具	实用新型	ZL202121431534.1	授权	2021-06-26	德恒装备
12	汽车左轮罩加强梁外板定位整形装置	实用新型	ZL202121465093.7	授权	2021-06-30	德恒装备
13	汽车前纵梁后段固定检测装置	实用新型	ZL202121431539.4	授权	2021-06-26	德恒装备
14	一种多车型柔性共用机构	实用新型	ZL202323608759.1	授权	2023-12-28	德恒装备
15	一种简易实用多向调节机构	实用新型	ZL202421982155.5	授权	2024-08-15	德恒装备
16	一种电控转台机械锁死机构	实用新型	ZL202421982146.6	授权	2024-08-15	德恒装备
17	一种满足多种工况夹具自动转运系统	实用新型	ZL202422260280.1	授权	2024-09-14	德恒装备
18	一种汽车焊装凸焊螺钉防漏检测机构	实用新型	ZL202422128329.8	授权	2024-08-30	德恒装备
19	一种转台夹具快速切换机构	实用新型	ZL202422260939.3	授权	2024-09-14	德恒装备
20	一种夹具快速切换机构	实用新型	ZL202323432297.2	授权	2023-12-15	德恒装备
21	一种汽车白车身智能仓储装置	实用新型	ZL201820890064.7	授权	2018-06-09	德恒装备
22	一种带有弧光自动遮挡装置的焊接岛	实用新型	ZL201820890146.1	授权	2018-06-09	德恒装备
23	一种汽车白车身防断气焊装夹具	实用新型	ZL201820890078.9	授权	2018-06-09	德恒装备
24	一种汽车顶盖天窗用焊装夹具	实用新型	ZL201820890052.4	授权	2018-06-09	德恒装备
25	一种新能源汽车电池包焊装翻转夹具	实用新型	ZL201820890045.4	授权	2018-06-09	德恒装备
26	一种汽车白车身焊装用开花销夹紧器	实用新型	ZL201820890068.5	授权	2018-06-09	德恒装备
27	一种可定位汽车焊装夹具工作站	实用新型	ZL201820890062.8	授权	2018-06-09	德恒装备
28	一种新型汽车防撞梁焊接用夹具	实用新型	ZL201820907392.3	授权	2018-06-09	德恒装备
29	一种升降器预压紧工装	实用新型	ZL201820890061.3	授权	2018-06-09	德恒装备

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
30	一种汽车配件的电泳生产线的吊装烘干装置	实用新型	ZL202222540558.1	授权	2022-09-26	安徽胜德
31	一种汽车架吊装输送线	实用新型	ZL202222493316.1	授权	2022-09-19	安徽胜德
32	一种用于汽车生产线的可收缩式吊装机构	实用新型	ZL202222926029.5	授权	2022-11-03	安徽胜德
33	一种钣金件气动机械手自动上料装置	发明专利	ZL202110949610.6	授权	2021-08-18	金华胜德
34	一种汽车零部件加工用多点焊接设备	实用新型	ZL202223266924.5	授权	2022-12-07	金华胜德
35	一种汽车纵梁焊接夹具	实用新型	ZL202120298493.7	授权	2021-02-03	金华胜德
36	一种汽车纵梁冲铆装置	实用新型	ZL202120298494.1	授权	2021-02-03	金华胜德
37	一种盖板总成焊装用机械手抓举机构	实用新型	ZL202322779248.X	授权	2023-10-17	金华胜德
38	一种焊接机器人用自动校正机构	实用新型	ZL202322781518.0	授权	2023-10-17	金华胜德
39	一种应用于白车身前舱总成焊装的柔性夹具	实用新型	ZL202322943430.4	授权	2023-11-01	金华胜德
40	一种自动修磨的焊接机器人电极帽	实用新型	ZL202322943468.1	授权	2023-11-01	金华胜德
41	一种翻转焊接台结构	实用新型	ZL202320853327.8	授权	2023-04-17	金华胜德
42	一种焊接设备	实用新型	ZL202321190747.9	授权	2023-05-17	金华胜德
43	一种焊接检具	实用新型	ZL202320985780.4	授权	2023-04-27	金华胜德
44	一种散热挂架	实用新型	ZL202321659276.1	授权	2023-06-28	金华胜德
45	一种升降机构	实用新型	ZL202321876114.3	授权	2023-07-17	金华胜德
46	一种变位机	实用新型	ZL202320822895.1	授权	2023-04-14	金华胜德
47	一种去毛刺机构	实用新型	ZL202321533129.X	授权	2023-06-15	金华胜德
48	一种夹持架	实用新型	ZL202321347349.3	授权	2023-05-30	金华胜德
49	一种炼胶机构	实用新型	ZL202321533123.2	授权	2023-06-15	金华胜德
50	一种轻质高强汽车前舱总成	实用新型	ZL202422967957.5	授权	2024-12-03	金华胜德
51	一种减震效果好的汽车底板横梁总成	实用新型	ZL202423033226.X	授权	2024-12-10	金华胜德
52	一种汽车门槛焊接定位装置	发明专利	ZL202010770949.5	授权	2020-08-04	福州胜德
53	一种汽车配件固定夹具	发明专利	ZL201811443048.4	授权	2018-11-29	福州胜德
54	一种汽车焊装夹具	发明专利	ZL201711103286.6	授权	2017-11-10	福州胜德
55	一种便于转运的汽车配件生产用涂胶台	实用新型	ZL202322844687.4	授权	2023-10-23	福州胜德
56	一种左后轮罩点焊装置	实用新型	ZL202322461804.9	授权	2023-09-11	福州胜德

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
57	一种具有限位结构的侧围内板转运台	实用新型	ZL202323180901.7	授权	2023-11-24	福州胜德
58	一种具有夹持结构的工件生产用运输机	实用新型	ZL202323203353.5	授权	2023-11-24	福州胜德
59	一种可适应不同尺寸工件的生产夹持工装	实用新型	ZL202322846735.3	授权	2023-10-23	福州胜德
60	一种具有自动上料功能的工件生产运输机	实用新型	ZL202322086946.1	授权	2023-08-04	福州胜德
61	一种便于安装拆卸的夹持工装	实用新型	ZL202321918868.0	授权	2023-07-20	福州胜德
62	一种辅助定位的焊接夹持工装	实用新型	ZL202321919505.9	授权	2023-07-20	福州胜德
3	一种车身后地板总成整形工具	实用新型	ZL202322988437.8	授权	2023-11-06	福州胜德
64	一种轮罩内板涂胶辅具台	实用新型	ZL202323102191.6	授权	2023-11-16	福州胜德
65	一种车身侧围内板后部总成焊接工装夹具	实用新型	ZL202322989737.8	授权	2023-11-06	福州胜德
66	一种加工汽车部件的固定装置	实用新型	ZL202121190097.9	授权	2021-05-31	福州胜德
67	一种汽车部件加工工作台	实用新型	ZL202121189624.4	授权	2021-05-31	福州胜德
68	一种基于视觉 AI 的焊接生产线安全防护方法	发明专利	ZL202310497511.8	授权	2023-05-05	普曼科技
69	生产线安全监控方法及其系统	发明专利	ZL202511453658.2	授权	2025-10-13	普曼科技
70	一种冲压铝板缺陷自动检测装置及方法	发明专利	ZL201810396506.7	授权	2018-04-19	普曼科技

2. 计算机软件著作权

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司共有 24 项计算机软件著作权。

序号	计算机著作权名称	著作权证书号	登记日期	权利取得方式	证载权利人
1	胜德机器人焊接视觉检测软件 V1.0	2023SR0799558	2023-07-05	原始取得	金华胜德
2	胜德车身总成焊接程序智能匹配软件 V1.0	2023SR0799557	2023-07-05	原始取得	金华胜德
3	白车身镀锌板件焊接参数智能控制软件 V1.0	2025SR0146114	2025-01-22	原始取得	金华胜德

序号	计算机著作权名称	著作权证书号	登记日期	权利取得方式	证载权利人
4	胜德车身零部件积放式悬挂控制软件 V1.0	2025SR2197511	2025-11-14	原始取得	金华胜德
5	胜德新能源汽车电池包气密性在线检测控制软件 V1.0	2025SR2197501	2025-11-14	原始取得	金华胜德
6	工业视觉生产安全防护软件 V1.0	2024SR1042751	2024-07-23	原始取得	普曼科技
7	工业视觉自动化标注训练平台 V1.0	2024SR1289206	2024-09-02	原始取得	普曼科技
8	基于 AI 视觉的顶盖安装防错系统 V1.0	2024SR1384334	2024-09-18	原始取得	普曼科技
9	基于AI视觉的装配防错系统V1.0	2024SR1289294	2024-09-02	原始取得	普曼科技
10	普曼工业 AI 视觉管理平台 V1.0	2023SR0479259	2023-04-18	原始取得	普曼科技
11	普曼工业 AI 视觉后台系统 V1.0	2023SR0479260	2023-04-18	原始取得	普曼科技
12	普曼工业 AI 视觉智能系统 V1.0	2023SR0479261	2023-04-18	原始取得	普曼科技
13	普曼工业材质识别系统 V1.0	2024SR1858710	2024-11-21	原始取得	普曼科技
14	普曼工业零部件错漏装检测管理平台 V1.0	2023SR1748094	2023-12-25	原始取得	普曼科技
15	普曼工业零部件错漏装检测系统 V1.0	2023SR1748960	2023-12-25	原始取得	普曼科技
16	普曼工业零部件错漏装智能检测系统 V1.0	2024SR0081700	2024-01-11	原始取得	普曼科技
17	普曼工业智能读码识别系统 V1.0	2024SR1865727	2024-11-22	原始取得	普曼科技
18	普曼工业智能工厂驾驶舱系统 V1.0	2024SR1858714	2024-11-21	原始取得	普曼科技
19	普曼视觉标注平台 V1.0	2024SR1230249	2024-08-22	原始取得	普曼科技
20	上件视觉安全防护系统 V1.0	2024SR1323441	2024-09-06	原始取得	普曼科技
21	工业视觉生产质量检测系统（V1.0）	2025SR2554233	2025-12-31	原始取得	普曼科技
22	普曼工业视觉安全防护系统 V1.0	2025SR1798481	2025-09-17	原始取得	普曼科技
23	普曼工业装配防错漏检测系统（V2.0）	2025SR0979626	2025-06-11	原始取得	普曼科技
24	普曼工业安全视觉防护系统线体防护配置模块软件（V1.0）	2025SR0979881	2025-06-11	原始取得	普曼科技

3．商标权

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司共有 15 项注册商标。

序号	商标	注册证号	核定类别	有效期	取得方式	权利人
1		79545888	42 类设计研究	2024-12-21 至 2034-12-20	原始取得	普曼科技
2	普曼工业 PMIND	79538272	45 类社会法律	2025-01-14 至 2035-01-13	原始取得	普曼科技
3		79530004	35 类广告销售	2024-12-21 至 2034-12-20	原始取得	普曼科技

序号	商标	注册证号	核定类别	有效期	取得方式	权利人
4	PMIND	82716343	7类机械设备	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
5	PMIND	82707183	45类社会法律	2025-07-28 至 2035-07-27	原始取得	普曼科技
6	普曼工业	82685162	42类设计研究	2025-07-07 至 2035-07-06	原始取得	普曼科技
7	普曼工业	82683644	7类机械设备	2025-09-14 至 2035-09-13	原始取得	普曼科技
8	普曼工业 PMIND	82683609	7类机械设备	2025-09-14 至 2035-09-13	原始取得	普曼科技
9		82683597	45类社会法律	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
10	普曼工业 PMIND	82680947	45类社会法律	2025-07-07 至 2035-07-06	原始取得	普曼科技
11		82677050	7类机械设备	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
12		82670658	9类科学仪器	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
13	普曼工业	82667668	45类社会法律	2025-06-28 至 2035-06-27	原始取得	普曼科技

序号	商标	注册证号	核定类别	有效期	取得方式	权利人
14	普曼工业 PMIND	82663924	7 类机械设备	2025-09-14 至 2035-09-13	原始取得	普曼科技
15	PMIND	85137473	9 类科学仪器	2025-12-07 至 2035-12-06	原始取得	普曼科技

4．域名

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司持有的域名共 4 项。

序号	域名	ICP 备案/许可证号	注册时间	到期时间	权利人
1	std-auto.com	皖 ICP 备 2024031677 号-1	2022-11-17	2026-11-17	德恒装备
2	pumanindustry.com	浙 ICP 备 2023019907 号-1	2022-11-28	2026-11-28	普曼科技
3	pmind-tech.com	浙 ICP 备 2023019907 号-2	2025-11-27	2026-11-27	普曼科技
4	std-jh.com	浙 ICP 备 2025215374 号-1	2025-11-13	2028-11-13	金华胜德

（五）利用专家工作

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面价值，系容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（容诚审字[2026]230Z1710 号）的审计结果。

四、价值类型

根据本次评估目的，确定本次评估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。

选择市场价值作为本次评估的价值类型，是遵照价值类型与评估目的相一致的原则，并充分考虑市场条件和评估对象自身条件等因素，在本次资产评估机构接受委托人评估委托时所明确的评估结论价值类型。

五、评估基准日

本项目评估基准日是2025年12月31日。该评估基准日是由委托人确定的。

选择该评估基准日的理由是：

（一）该评估基准日，符合相关经济行为的需要，有利于评估目的的实现。

（二）该评估基准日为被评估单位会计年末报表日，也是审计报告的资产负债表日，便于资产评估机构充分利用企业现有的财务资料，有利于评估工作的完成。

六、评估依据

本次资产评估遵循的评估依据主要包括经济行为依据、法律法规依据、评估准则依据、资产权属依据，及评定估算时采用的取价依据和其他参考资料等，具体如下：

（一）经济行为依据

《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》（2026 年 2 月 26 日第七届董事会第五次会议）。

（二）法律法规依据

1．《中华人民共和国资产评估法》（中华人民共和国主席令第四十六号 2016 年 12 月 1 日起施行）；

2．《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部令第 86 号，自 2017 年 6 月 1 日起施行，2019 年 1 月 2 日财政部令第 97 号修正）；

3．《中华人民共和国公司法》（2023 年 12 月 29 日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订）；

4．《中华人民共和国证券法》（1998 年 12 月 29 日第九届全国人

民代表大会常务委员会第六次会议通过，2019 年 12 月 28 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议修订通过）；

5. 《中华人民共和国民法典》（2020 年 5 月 28 日第十三届全国人民代表大会第三次会议通过，自 2021 年 1 月 1 日起施行）；

6. 《中华人民共和国企业国有资产法》（2008 年 10 月 28 日第十一届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过）；

7.《国有资产评估管理办法》（中华人民共和国国务院令第 732 号，2020 年 11 月 29 日修订）；

8. 《国有资产评估管理办法施行细则》（国资办发〔1992〕36 号）；

9. 《国有资产评估管理若干问题的规定》（中华人民共和国财政部令第 14 号，2002 年 1 月 1 日起施行）；

10. 《企业国有资产监督管理暂行条例》（国务院第378号令，2019年3月2日国务院令第709号第二次修订）；

11. 《企业国有资产评估管理暂行办法》（国资委第12号令，2005年8月25日）；

12. 《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）；

13. 《企业国有资产交易监督管理办法》（国务院国资委、财政部令第32号，2016年6月24日）；

14. 《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）；

15. 《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第53号公布，证监会令第230号修正）；

16. 《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》（中国证券监督管理委员会公告[2023]35号发布，

中国证券监督管理委员会公告[2025]5 号修改）；

17．《中华人民共和国企业所得税法》（2018年12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议修订）；

18．国家税务总局《关于实施高新技术企业所得税优惠政策有关问题的公告》（国家税务总局公告2017年第24号）；

19．《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部税务总局海关总署公告2019年第39号）；

20．其他相关法律、法规、通知文件等。

（二）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—资产评估方法》（中评协[2019]35 号）；

6.《资产评估执业准则—资产评估委托合同》(中评协[2017]33 号)；

7．《资产评估执业准则—资产评估档案》（中评协[2018]37 号）；

8.《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）；

9．《资产评估执业准则—企业价值》（中评协[2018]38 号）；

10．《资产评估执业准则—无形资产》（中评协[2017]37 号）；

11．《资产评估执业准则—不动产》（中评协[2017]38 号）；

12．《资产评估执业准则—机器设备》（中评协[2017]39 号）；

13．《企业国有资产评估报告指南》（中评协[2017]42 号）；

14．《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46 号）；

15．《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47 号）；

16．《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）。

（三）资产权属依据

1．营业执照；

2．建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、施工许可证；

3．不动产权证书；

4．企业出资证明文件（公司章程、协议、验资报告等）；

5．重要资产购置合同或凭证；

6．国有土地使用权出让合同；

7．使用权资产租赁合同；

8．机动车行驶证；

9．专利证书、商标注册证等；

10．其他与企业资产的取得、使用等有关的合同、会计凭证、会计报表及其他资料。

（四）取价依据

1．企业提供的资产清单和评估申报表；

2．国家宏观经济、行业、区域市场及企业统计分析数据；

3．评估基准日及前1年的财务报表及财务明细账；

4．企业提供的企业管理、产品生产、原材料采购、市场销售等企业经营资料；

5．企业收入、成本、费用分析及预测资料；

6．企业固定资产折旧计提方法；

7．企业未来年度的发展规划、投资项目及所需资金的资料；

8．企业的财务会计核算制度；

9．企业职工工资福利政策及未来年度工资总额预测资料；

10．企业提供的部分合同、协议等；

11．企业所处行业地位及市场竞争分析资料；

12．现行的国家和地方税收政策和规定；

13．基准日近期国债收益率、同类上市公司有关指标；

14．同花顺 iFinD 提供的 A 股上市公司的有关资料；

15．企业提供的有关财务资料及工程资料；

16．资产评估专业人员调查了解到的其他资料。

（五）其他参考资料

1．容诚会计师事务所（特殊普通合伙）提供的容诚审字[2026]230Z1710 号审计报告；

2．《资产评估常用数据与参数手册》；

3．企业提供的重要采购销售、工程承包等业务合同；

4．资产评估专业人员进行的市场调查资料；

5．资产评估专业人员现场勘察及询证的相关资料；

6．《资产评估专家指引第 8 号—资产评估中的核查验证》（中评协[2019]39 号）；

7．《资产评估专家指引第 12 号—收益法评估企业价值中折现率的测算》（中评协[2020]38 号）；

8．中国证券监督管理委员会《监管规则适用指引—评估类第 1 号》；

9．中国证券监督管理委员会《监管规则适用指引—评估类第 2 号》；

10．《资产评估准则术语 2020》（中评协〔2020〕31 号）；

11．企业相关部门及人员提供的相关材料；

12．有关部门颁布的统计资料和技术标准资料，以及资产评估机构收集的有关宏观经济、行业分析和市场资料以及其他有关资料。

七、评估方法

（一）评估方法的选择

根据《资产评估基本准则》、《资产评估执业准则—企业价值》和《资产评估执业准则—评估方法》等有关资产评估准则规定，资产评估的基本评估方法可以选择市场法、收益法和资产基础法。

企业价值评估中的市场法，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。目前国内资本市场的公开资料中可以找到可比较的上市公司，因此具备使用市场法的必要前提，本次评估适宜采用市场法。

企业价值评估中的收益法，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。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。本次评估以评估对象持续经营为假设前提，企业可以提供完整的历史经营财务资料，企业管理层对企业未来经营进行了分析和预测，且从企业的财务资料分析，企业未来收益及经营风险可以量化，具备采用收益法进行评估的基本条件。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。资产基础法是从企业现时资产重置的角度衡量企业价值，无法全面反映德恒装备的行业地位、销售渠道、客户关系、管理能力等价值以及上述因素协同带来的影响，难以合理体现德恒装备的企业价值，基于本次评估目的，本次评估不选择资产基础法进行评估。

结合评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本项目采用

收益法和市场法两种方法进行评估。

（二）评估结论确定的方法

在采用两种评估方法分别形成各自测算结果的基础上，在对两种评估方法具体应用过程中所使用资料的完整性、数据可靠性，以及测算结果的合理性等方面进行综合分析的基础上，选用其中一种方法的测算结果作为本报告的最终评估结论。

八、收益法的具体评估方法应用

采用收益法评估，要求评估的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致。根据被评估单位所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等情况，本次收益法评估选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。即将未来收益年限内的企业自由现金流量采用适当折现率折现并加总，计算得到经营性资产价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产及负债价值，并减去带息债务价值，最终得到股东全部权益价值。

股东全部权益价值＝企业整体价值-带息债务价值-少数股东权益价值

企业整体价值＝经营性资产价值＋溢余资产价值＋非经营性资产及负债价值

（一）关于经营性资产价值

经营性资产价值包括详细预测期的企业自由现金流量现值和详细预测期之后永续期的企业自由现金流量现值。

（二）关于收益口径——企业自由现金流量

本次采用的收益类型为企业自由现金流量。企业自由现金流量指的是归属于包括股东和带息债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算

公式为：

企业自由现金流量＝税后净利润＋折旧与摊销＋利息费用（扣除税务影响后）－资本性支出－净营运资金变动

（三）关于折现率

本次采用企业的加权平均资本成本（WACC）作为企业自由现金流量的折现率（R）。企业的资金来源有若干种，如股东投资、债券、银行贷款、租赁和留存收益等。债权人和股东将资金投入某一特定企业，都期望其投资的机会成本得到补偿。加权平均资本成本是指以某种筹资方式所筹措的资本占资本总额的比重为权重，对各种筹资方式获得的个别资本成本进行加权平均所得到的资本成本。WACC的计算公式为：

$$WACC = \left(\frac{1}{1+D/E}\right)\times \mathrm{Re} + \left(\frac{1}{1+E/D}\right)\times(1-T)\times Rd$$

其中： E：为评估对象目标股权价值；

D：为评估对象目标债权价值；

Re：为股权期望报酬率；

Rd：为债权期望报酬率；

T：为公司适用的企业所得税税率。

其中股东权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）计算确定：

$$R_e = R_f + \beta(R_m - R_f) + \alpha$$

其中：Rf——无风险利率；

β——股权系统性风险调整系数；

Rm- Rf——市场风险溢价；

α——企业特定风险调整系数。

（四）关于收益期

本次评估采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为2026年1月1

日至2030年12月31日，预测期为5年，在此阶段被评估单位的经营情况，收益状况处于变化中；第二阶段为2031年1月1日至永续经营，在此阶段按2030年预测的稳定收益水平考虑。

（五）收益法的评估计算公式

本次采用的收益法的计算公式为：

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{A_i}{(1+R)^i} + \frac{A}{R(1+R)^n} - B + OE$$

式中：P——为企业股东全部权益价值评估值；

Ai——详细预测期的企业自由现金流量；

A——详细预测期之后永续期企业自由现金流量；

R—— 折现率；

n——详细预测期；

B—— 企业评估基准日带息债务的现值；

OE——企业评估基准日溢余资产、非经营性资产与负债总和的现值。

九、市场法的具体评估方法应用

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具体方法。

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交易案例，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，在与被评估单位比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

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

现将本次评估采用市场法的具体基本技术思路说明如下。

1．分析被评估单位的基本状况。主要包括其所在的行业、资产规模、盈利能力、经营效率、成长能力、偿债能力等。

2．确定可比上市公司。可比上市公司应在经营上和财务上与被评估单位具有相似的特征，这是选择可比上市公司的基本原则。

3．分析、比较被评估单位和可比上市公司的主要经营指标与财务指标。主要包括涉及资产规模、盈利能力、经营效率、成长能力、偿债能力等多方面的指标。

4．对可比上市公司选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出被评估单位的价值比率。

5．根据被评估单位的价值比率，在考虑缺少流通性折扣的基础上，最终确定被评估单位的股权价值。

市场法估值模型如下：

被评估单位股东全部权益价值=被评估单位相应价值比率×被评估单位相应参数+非经营性（溢余）资产-非经营性负债

其中：被评估单位相应价值比率=修正后可比公司价值比率的平均值

修正后可比公司价值比率=可比公司价值比率×可比公司价值比率修正系数

可比公司价值比率修正系数=Π影响因素 Ai 的调整系数

影响因素 Ai 的调整系数=目标公司系数/可比公司系数

十、评估程序实施过程和情况

资产评估专业人员对评估对象涉及的资产和负债实施了评估工作，本次评估程序实施过程介绍如下：

（一）明确评估业务基本事项

由本公司业务负责人与委托人代表商谈明确委托人、被评估单位和委托人以外的资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人；评估目的；评估对象和评估范围；价值类型；评估基准日；评估报告使用限制；评估报告提交时间及方式；评估服务费总额、支付时间和方式；委托人与资产评估专业人员工作配合和协助等其他需要明确的重要事项。

（二）签订资产评估委托合同

根据评估业务具体情况，本公司对专业能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价，资产评估机构决定承接该评估业务，并与委托人依法订立资产评估委托合同，约定资产评估机构和委托人权利、义务、违约责任和争议解决等内容。

（三）编制评估计划

本公司承接该评估业务后，立即组织资产评估专业人员编制了资产评估计划。资产评估计划包括资产评估业务实施的主要过程及时间进度、人员安排及技术方案等。

（四）现场调查

根据评估业务具体情况，我们对评估对象进行了适当的现场调查。包括：

1．要求委托人和被评估单位提供涉及评估对象和评估范围内资产的相关资料；

2．要求委托人或者被评估单位对其提供的评估明细表及相关证明材料以签名、盖章及法律允许的其他方式进行确认；

3．资产评估专业人员通过询问、访谈、核对、监盘、勘查等方式进行调查，获取评估业务需要的资料，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属；

4．对无法或者不宜对评估范围内所有资产、负债等有关内容进行逐项调查的，根据重要程度采用抽查等方式进行调查。

（五）收集评估资料

资产评估专业人员根据评估业务具体情况收集评估资料，并根据评估业务需要和评估业务实施过程中的情况变化及时补充收集评估资料。这些资料包括：

1．直接从市场等渠道独立获取的资料，从委托人、被评估单位等相关当事方获取的资料，以及从政府部门、各类专业机构和其他相关部门获取的资料；

2．查询记录、询价结果、行业资讯、分析资料等形式；

3．资产评估专业人员依法对资产评估活动中使用的资料进行核查验证。核查验证的方式通常包括观察、询问、实地调查、查询、函证、复核等。

资产评估专业人员在对收集的评估资料进行分析、归纳和整理基础上，形成评定估算和编制资产评估报告的依据。

（六）与审计机构核对数据

审计机构与本公司在各自工作基础上，资产评估专业人员与审计机构进行数据核对工作。

（七）评定估算

1．收益法评估的主要工作，资产评估专业人员通过与企业管理层的访谈，考察企业现场、收集企业历史年度财务资料，结合对同类行业及公司的相关数据进行对比分析，在充分了解市场状况，深入研究企业生产经营的各个方面的基础上，建立计算模型，进行评估测算，并反复进行修正，初步确定收益法的测算结果。

2．市场法评估的主要工作，对可比公司进行收集、分析，建立市场法评估公式，并进行合理性验证；将被评估单位的相关可比因素代入市场法评估公式，分别与各可比公司进行比较测算，得出相对于各可比公司的测算结果，将相对于各可比公司的测算结果进行分析，得出初步测算结果。

3．对收益法和市场法的初步测算结果进行比较、分析、补充、修改、完善，在综合分析价值影响因素的基础上，合理选用其中一种评估方法的测算结果确定本次资产评估工作的最终评估结论。

（八）编制和提交评估报告

在上述工作的基础上，起草资产评估报告书初稿。本公司对评估报告初稿和工作底稿进行内部审核后，在不影响对评估结论进行独立判断的前提下，与委托人或者委托人同意的其他相关当事人就资产评估报告有关内容进行沟通。完成上述资产评估程序后，由本公司出具正式评估报告向委托人提交。

十一、评估假设

（一）一般假设

1．交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，资产评估专业人员根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2．公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

3．资产持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结论的使用范围受到限制。

4．企业持续经营假设：被评估单位的生产经营业务可以按其现状持续经营下去，并在可预见的经营期内，其经营状况不发生重大变化。

（二）特殊假设

1．假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化。无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2．假设企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、汇率、税率等政策无重大变化。

3．假设企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式。

4．假设被评估单位各项业务相关资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效。

5．假设被评估单位完全遵守国家所有相关的法律法规，符合国家的产业政策，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

6．本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资

产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据。

7. 假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

8. 假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致。

9. 假设未来企业保持现有的信用政策不变，不会遇到重大的款项回收问题。

10. 假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

11. 假设德恒装备及其子公司金华胜德未来持续被认定为高新技术企业，享受15%的企业所得税优惠税率；假设福州胜德可以如期于2026年取得高新技术企业证书，于2026年及以后年度享受15%的企业所得税优惠税率。

12. 假设被评估单位经营场地租用到期后可以在同等市场条件下续租，不因办公经营场所变化对生产经营产生重大影响。

13. 评估范围以被评估单位提供的资产范围为准，未考虑其他可能存在的或有资产和或有负债。

14. 假设被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（三）评估限制条件

1. 本评估结论是依据本次评估目的，以公开市场为假设前提而估算的评估对象的市场价值，没有考虑特殊的交易方式可能追加或减少付出的价格等对其评估价值的影响，也未考虑宏观经济环境发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。

2. 评估报告中所采用的评估基准日已在报告前文明确，我们对价值的估算是根据评估基准日企业所在地货币购买力做出的。

本报告评估结论在以上假设和限制条件下得出，当上述评估假设和限制条件发生较大变化时，评估结论无效。

十二、评估结论

根据国家有关资产评估的规定，本着独立、公正和客观的原则及必要的评估程序，对德恒装备股东全部权益的市场价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

（一）收益法测算结果

经采用收益法评估，德恒装备评估基准日股东全部权益评估价值为98,000.00万元，与合并口径归属于母公司所有者权益账面价值40,664.76万元相比评估增值57,335.24万元，增值率为140.99%。

（二）市场法测算结果

经采用市场法评估，德恒装备评估基准日股东全部权益评估价值为116,000.00万元，与合并口径归属于母公司所有者权益账面价值40,664.76万元相比评估增值75,335.24万元，增值率为185.26%。

（三）两种方法测算结果分析

从以上结果可以看出，市场法和收益法的测算结果相对账面所有者权益都存在增值，其中市场法的测算结果比收益法的测算结果高18,000.00万元，差异率为18.37%。分析两种评估方法的基础与价值组成，可知：

收益法是从资产的预期获利能力的角度评价资产，关键指标是未来收益及折现率，对未来指标进行预测时综合考虑了国内宏观经济情况、行业情况、企业发展规划、经营能力等多种因素，能够更好的反映出企业价值；而市场法是基于历史期间的主要财务数据及股票市场交易数据，所用财务数据受会计准则的影响较大且可比公司信息相对有限，同

时市场股价波动影响较大，市场有效性受到了一定的制约，因此市场法的结果相对于收益法而言，影响其不确定的因素更多。因此本报告采用收益法的测算结果作为最终评估结论。

（四）评估结论

经评估，于评估基准日2025年12月31日，德恒装备股东全部权益评估价值为98,000.00万元人民币，金额大写：玖亿捌仟万元人民币。

本次评估结论未考虑控股权及少数股权等因素产生的溢价或折价，也未直接考虑股权缺乏流动性等对股权价值的影响。

（五）评估结论使用有效期

本报告书评估结论自评估基准日起算有效使用期限为一年，即自2025年12月31日至2026年12月30日期间使用有效。当评估目的在评估基准日后的一年内实现时，评估结论可以作为本评估目的的参考依据，超过一年，需重新进行资产评估。

十三、特别事项说明

评估报告使用人在使用本评估报告时，应关注以下特别事项对评估结论可能产生的影响，在依据本报告自行决策时给予充分考虑。

（一）对企业存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而资产评估专业人员已履行评估程序，仍无法获知的情况下，资产评估机构及资产评估专业人员不承担相关责任。

（二）由委托人及德恒装备提供的与评估相关的行为文件、营业执照、产权证明文件、财务报表、会计凭证等评估所需资料，是编制本报告的基础。委托人和相关当事人应当对各自所提供资料的真实性、合法性和完整性承担责任。

（三）资产评估专业人员对委托范围内的资产产权进行了必要的核

实工作，对所发现的资产产权存在的问题给予尽可能的充分披露，本次评估未发现存在产权争议事项，但评估报告是对评估对象发表专业估值意见，不具有产权证明的法律属性，因此，本报告不能作为产权证明文件。

（四）本次评估中所涉及的未来盈利预测是由德恒装备管理层制定，并经德恒装备确认。德恒装备对其提供的未来盈利预测的相关数据和资料的真实性、科学性和完整性，以及未来盈利预测的合理性和可实现性负责。提供必要的资料并保证所提供的资料的真实性、合法性、完整性是被评估单位及相关当事方的责任；资产评估专业人员的责任是对评估对象在评估基准日特定目的下的价值进行分析、估算并发表专业意见。

（五）本次收益法评估中所采用的评估假设是在目前条件下，对评估对象未来经营的一个合理预测，如果未来出现可能影响假设前提实现的各种不可预测和不可避免的因素，则会影响盈利预测的实现程度。资产评估专业人员在此提醒委托人和其他相关当事人，我们并不保证上述假设可以实现，也不承担实现或帮助实现上述假设的义务。

（六）本资产评估报告中所使用的资产负债账面值、财务指标等相关信息，系利用了容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的容诚审字[2026]230Z1710号，审计报告中经审计的财务数据是资产评估的基础，如果该财务数据发生变化，本次评估结论可能失效。

本公司承担引用审计报告数据正确的责任，不承担财务数据真实、准确、完整的法律责任。

（七）引用其他机构出具报告结论的情况

无。

（八）资产权属资料不全面或者存在瑕疵的情况

无。

（九）评估程序受到限制的说明，评估机构采取的弥补措施及对评估结论影响的情况

1．对隐蔽工程的清查核实，受客观条件所限，资产评估专业人员无法进行实物勘察，仅通过被评估单位提供的相关资料进行核实。

2．被评估单位的发出商品科目所列产品由于相关实物在运输途中，因此未能执行实物盘点程序，资产评估专业人员通过检查被评估单位的出库单以及发运凭证的方式确认该类资产的存在和实物状态。

3．评估过程中，资产评估专业人员在对设备进行勘察时，因检测手段限制及部分设备正在运行等原因，主要依赖于资产评估专业人员的外观观察和被评估单位提供的近期检测资料及向有关操作使用人员的询问情况等判断设备状况。

（十）评估资料不完整的说明

本次评估未发现重要评估资料存在不完整的情形。

（十一）被评估单位未提供的其他关键资料情况

无。

（十二）评估基准日存在的法律、经济等重大未决事项的说明

德恒装备及其控股子公司于评估基准日存在涉案金额超过100万元的未决诉讼事项共6项。

序号	原告	被告	案号	判决/调解结果	进展情况
1	福州友元汽车配件有限公司	福州胜德	（2024）闽0121民初3308号、（2024）闽01民终9271号	1、一审法院判决福州胜德向福州友元汽车配件有限公司支付配件款12,181,216.28元及利息；支付配件款240,241.80元；支付仓储费50,000.00元 2、二审维持原判	二审审理终结，已依据判决履行，但原告对于利息的计算方式仍有异议，尚未结案
2	宜春胜德	合众新能源汽车股份有限公司、哪吒合智（上海）供应链管	（2025）浙0483民初2191号	1、判决确认宜春胜德对合众新能源汽车股份有限公司享有普通债权1,786,761.10元； 2、判决哪吒合智（上海）供应链管理有限公司向宜	1、一审审理终结，尚未履行； 2、合众新能源汽车股份有限公司破产重整案件已被浙江省嘉兴市中级人民法院裁定

序号	原告	被告	案号	判决/调解结果	进展情况
		理有限公司		春胜德支付货款24,498,779.82元及逾期付款损失； 3、判决合众新能源汽车股份有限公司对哪吒合智（上海）供应链管理有限公司的付款义务承担连带清偿责任	受理，目前宜春胜德前述债权已完成债权申报，其中部分债权已经债权人会议核查，少量债权已经破产管理人审查
3	安徽胜德	合众新能源汽车股份有限公司	（2025）浙0483民特511号	确认合众新能源汽车股份有限公司结欠安徽胜德货款4,570,758.67元，于2026年5月31日前分期支付	1、双方经人民调解委员会主持达成调解协议，并经人民法院司法确认调解协议，尚未履行； 2、合众新能源汽车股份有限公司破产重整案件已被浙江省嘉兴市中级人民法院裁定受理，目前安徽胜德前述债权已完成债权申报，并经债权人会议核查
4	湖南容光汽车部件有限公司	宜春胜德、德恒装备	（2025）赣0902民初2677号	确认宜春胜德应付湖南容光汽车部件有限公司4,810,933.75元，于2026年11月30日前分期支付，德恒装备对全部付款义务向宜春胜德提供一般保证责任	达成和解协议，截至本报告书签署日已支付第一期货款200万元，尚未履行完毕
5	江西豪斯特汽车零部件有限公司	宜春胜德、德恒装备	（2025）赣0902民初1182号、（2025）赣09民终2596号	1、一审法院判决宜春胜德向江西豪斯特汽车零部件有限公司支付零部件款2,923,149.96元及违约金；支付律师费25,000元；德恒装备在未实缴1200万元范围内对宜春胜德的上述债务支付义务承担补充赔偿责任 2、二审维持原判	达成和解协议，确认宜春胜德、德恒装备于2026年11月30日前向原告分期支付货款本金、律师费、诉讼费合计2,978,366.96元。尚未履行
6	株洲汇隆实业发展有限公司	宜春胜德	（2025）赣0902民初2027号	确认宜春胜德应于2026年6月30日前分期向株洲汇隆实业发展有限公司支付货款6,095,628.46元，德恒装备对协议约定的付款义务向宜春胜德提供连带保证责任	已达成调解协议并由人民法院出具民事调解书，截至本报告书签署日，已支付前四期货款共550万元，尚未履行完毕

本次评估未考虑上述未决诉讼对评估值的影响。

（十三）抵押、担保事项说明

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司的抵押担保事项如下：

序号	权利人	权属证号	坐落	宗地面积（㎡）	权利类型	权利性质	用途	使用期限	权利受限状况
1	镁翼时代	皖（2024）巢湖市不动产权第0056131号	夏阁镇夏阁园区云华大道与殷家山路交叉口东北侧	78,668.82	国有建设用地使用权	出让	工业用地	2024-07-18至2074-07-17	抵押
2	镁翼时代	皖（2024）巢湖市不动产权第0058959号	夏阁园区云华大道与殷家山路交叉口东北侧	2,152.34	国有建设用地使用权	出让	工业用地	2024-07-17至2074-07-16	抵押
3	芜湖胜德	皖（2025）芜湖市不动产权第1761147号	二坝镇	76,816.55	国有建设用地使用权	出让	工业用地	2025-02-07至2075-02-06	抵押

2025年9月2日，镁翼时代与中信银行股份有限公司合肥分行签署编号为（2025）信合银抵字第2573268D1787-b号的《抵押合同》，约定镁翼时代以其拥有的不动产（不动产权属证书号：皖（2024）巢湖市不动产权第0056131号、皖（2024）巢湖市不动产权第0058959号）设定抵押，为编号为（2025）信合银固贷字第2573268D1787号的《固定资产贷款合同》提供抵押担保。2026年1月30日，镁翼时代在巢湖市不动产登记（交易）中心办理完毕抵押登记手续。

2026年2月11日，芜湖胜德与中国农业银行股份有限公司芜湖经济技术开发区支行签署编号为34100220260017531的《抵押合同》，约定芜湖胜德以其拥有的不动产（不动产权属证书号：皖（2025）芜湖市不动产权第1761147号）设定抵押，为编号为芜银团字（固借）341422202600的《固定资产银团贷款合同》提供抵押担保。2026年2月6日，芜湖胜德在芜湖市不动产登记中心办理完毕抵押登记手续。

本次评估未考虑上述抵押担保事项对评估结论可能带来的影响。

（十四）租赁事项说明

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司存在租赁房产，明细如下：

序号	出租人	承租人	产权证号	坐落	类型	面积（㎡）	租赁期间	用途	是否租赁备案

序号	出租人	承租人	产权证号	坐落	类型	面积（㎡）	租赁期间	用途	是否租赁备案
1	芜湖万润机械有限责任公司	德恒装备	-	芜湖鸠江经济开发区方兴路 7 号	房屋	5,893.8	2025-09-01 至 2027-08-31	办公、仓储	否
2	芜湖萤火虫电子商务产业园管理有限公司	安徽胜德	-	安徽省芜湖市鸠江区富强路 23 号	房屋	535	2026-03-01 至 2026-08-31	办公	否
3	安徽军拓远洋消防科技有限公司	马鞍山胜德	皖（2023）马鞍山市不动产权第 0044833 号	马鞍山市开发区南京南路 91 号 3-4#厂房	房屋	9,240	2025-06-15 至 2026-06-14	办公、仓储、生产经营	是
4	江西宜工科创园营运有限公司	宜春胜德	赣（2022）宜春市不动产权第 0042632 号	宜春市袁州区经发大道 19 号	房屋	8,451.5	2022-06-18 至 2027-06-17	办公、仓储、生产经营	是
5	福州火迪科技有限公司	福州胜德	闽（2020）闽侯县不动产权第 0001799 号	福建省福州市闽侯县青口镇宏溪路 6 号	房屋	7,624	2025-11-01 至 2027-10-31	办公、仓储、生产经营	是
6	福建鼎宸电缆有限公司	福州胜德	闽（2018）连江县不动产权第 0010662 号	福建省连江县敖江镇上山村祥兴路 8 号 4#车间	房屋	7,524	2024-07-01 至 2031-08-31	办公、仓储、生产经营	是
7	福州鑫隆诚科技有限公司	福州胜德	闽（2020）闽侯县不动产权第 0001800 号	福建省福州市闽侯县青口镇宏溪路 6 号 4#厂房	房屋	1,602	2024-06-01 至 2026-12-31	办公、仓储、生产经营	是
8	福州鑫隆诚科技有限公司	福州胜德	闽（2020）闽侯县不动产权第 0001800 号	福建省福州市闽侯县青口镇宏溪路 6 号 2#厂房	房屋	345	2025-11-01 至 2027-10-31	办公、仓储、生产经营	是

序号	出租人	承租人	产权证号	坐落	类型	面积（㎡）	租赁期间	用途	是否租赁备案
9	福州鑫隆诚科技有限公司	福州胜德	闽（2020）闽侯县不动产权第0001800号	福建省福州市闽侯县青口镇宏溪路6号3#厂房	房屋	3,820	2025-12-01至2027-10-31	办公、仓储、生产经营	是
10	郑鑫	福州胜德	闽（2022）闽侯县不动产权第0003010号、闽（2021）闽侯县不动产权第0001793号	福州市闽侯县祥谦镇灵岩路8号1#和3#厂房	房屋	7,030	2024-10-10至2026-10-09	办公、仓储、生产经营	办理中
11	国发重工机械有限公司	福建胜德	闽（2023）长乐区不动产权第0007149号	福州市长乐区湖南镇鹏旺路9号	房屋	24,048	2026-01-01至2030-01-01	办公、仓储、生产经营	是
12	杭州星视线科技服务有限公司	普曼科技	浙（2022）杭州市不动产权第0042390号	杭州市余杭区良渚街道金家渡路112号5号楼一层	房屋	608	2024-05-01至2026-06-30	办公	是
13	杭州星视线科技服务有限公司	普曼科技	浙（2022）杭州市不动产权第0042390号	杭州市余杭区良渚街道金家渡路112号2号楼101-103室	房屋	568	2025-02-08至2027-04-07	办公	是
14	黄山开投国有资产运营管理有限公司	黄山德恒同创	皖（2021）黄山市不动产权第0033858号	黄山高新技术产业开发区梅林大道88号黄山徽文化产业园办公楼601室	房屋	68	2026-02-05至2026-08-04	办公	是

（十五）其他需要说明的事项

1．截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司的融资租赁事项及对应担保事项如下：

序号	承租人	出租人	合同名称及编号	租赁期限	租金余额（万元）	担保合同及编号	担保方式
1	金华胜德	永赢金融租赁有限公司	《融资租赁合同》2025YYZL022426 6-ZL-01	2025-05-19至2028-04-20	1,170.00	《最高额抵押合同》2025YYZL0224266-ZGEDY-01	金华胜德提供抵押
						《保证合同》2025YYZL0224266-BZ-02	德恒装备提供连带责任保证
						《保证合同》2025YYZL0224266-BZ-01	马鞍山胜德提供连带责任保证
						《保证合同》2025YYZL0224266-BZ-04	童小平提供连带责任保证
						《保证合同》2025YYZL0224266-BZ-03	张亚鹏提供连带责任保证
2	金华胜德	永赢金融租赁有限公司	《融资租赁合同》2024YYZL026653 1-ZL-01	2024-11-25至2027-11-05	1,000.00	《抵押合同》2024YYZL0266531-DY-01	金华胜德提供抵押
						《保证合同》2024YYZL0266531-BZ-01	德恒装备提供连带责任保证
						《保证合同》2024YYZL0266531-BZ-02	宜春胜德提供连带责任保证
						《保证合同》2024YYZL0266531-BZ-03	张亚鹏提供连带责任保证
						《保证合同》2024YYZL0266531-BZ-04	童小平提供连带责任保证

2．截至评估基准日，德恒装备子公司金华恒胜存在以下有回购权的不动产权：

序号	权利人	权属证号	坐落	宗地面积/建筑面积（㎡）	权利类型	权利性质	用途	使用期限
1	金华市金婺实业有限公司	浙（2026）金华市不动产权第0005389号	婺城区白龙桥镇飞扬路777号	66,666.67/76,584.97	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	至2064年5月14日止

2024年1月24日，金华市金婺实业有限公司与德恒装备签订《项目工程投建及回购合作协议书》，约定金华市金婺实业有限公司负责上

述资产的投资、建设，德恒装备于项目建成及合同约定回购条件成就后对项目工程建设用地使用权、地上建筑物、构筑物及附属设施设备等资产进行回购。2025 年 9 月 22 日，金华市金婺实业有限公司、德恒装备与金华恒胜签订《<项目工程投建及回购合作协议书>补充协议》，约定由金华恒胜作为回购主体，向金华市金婺实业有限公司回购《项目工程投建及回购合作协议书》项下资产，并分期支付回购费用，回购期限自 2025 年 9 月 1 日至 2029 年 6 月 25 日；金华恒胜支付完成全部资产回购费后，金华市金婺实业有限公司负责将回购资产过户给金华恒胜，并协助办理过户手续。

（十六）截至评估基准日，德恒装备子公司福州胜德尚未取得高新技术企业证书，执行 25%的所得税率。2026 年，福州胜德计划提交高新技术企业申报材料，预计于 2026 年下半年取得高新技术企业证书，并于年底所得税汇算清缴前取得 15%所得税优惠政策。

本报告评估结论是基于福州胜德能够在 2026 年取得高新技术企业证书，在 2026 年及以后年度享受 15%的企业所得税优惠税率。若福州胜德 2026 年未能获得高新技术企业证书，则应重新计算评估值。

（十七）评估结论未考虑评估值增减可能产生的纳税义务变化。

（十八）评估基准日至资产评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项

2026 年 1 月 23 日，德恒装备与芜湖新世裔智能科技有限公司共同出资设立了芜湖德恒同创汽车科技有限公司，注册资本为 100.00 万元，统一社会信用代码为 91340207MAK5W57U6G。

2026 年 2 月，芜湖德恒同创汽车科技有限公司名称变更为黄山德恒同创汽车科技有限公司；2026 年 3 月，黄山德恒同创汽车科技有限公司进行了增资，注册资本变更为 2,000.00 万元。截至报告出具日 2026 年 6

月5日，黄山德恒同创汽车科技有限公司的基本情况及股本结构如下：

1．企业基本情况

企业名称：黄山德恒同创汽车科技有限公司

统一社会信用代码：91340207MAK5W57U6G

注册地址：安徽省黄山高新技术产业开发区新潭镇梅林大道88号徽文化产业园办公楼601室

法定代表人：江亚

注册资本：2,000.00万元人民币

成立日期：2026年1月23日

公司类型：其他有限责任公司

营业期限：2026年1月23日至无固定期限

经营范围：一般项目：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备制造；金属切割及焊接设备销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件批发；摩托车及零配件零售；工业设计服务；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

2．股本结构

截至报告出具日2026年6月5日，黄山德恒同创汽车科技有限公司股本结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万元）	实缴出资比例（%）
1	德恒装备	1,020.00	51.00	95.00	100.00
2	芜湖新世裔智能科技有限公司	980.00	49.00	0.00	0.00
合计		**2,000.00**	**100.00**	**95.00**	**100.00**

本次评估未考虑上述评估基准日后设立股权投资单位对评估值的影响。

评估基准日后，若资产数量及作价标准发生变化，对评估结论造成影响时，不能直接使用本评估结论，须对评估结论进行调整或重新评估。

（十九）本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形

无。

（二十）本资产评估报告中，所有以万元为金额单位的表格或者文字表述，如存在总计数与各分项数值之和出现尾差，均为四舍五入原因造成。

资产评估报告使用人应注意以上的特别事项对评估结论所产生的影响。

十四、资产评估报告使用限制说明

（一）本评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途，不得用于本评估目的之外的其他经济行为。

（二）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专业人员不承担责任。

（三）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。

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

（五）本报告需经资产评估机构及至少两名资产评估师签名、盖章，并依据国有资产资产管理的有关规定，在有权核准或备案管理单位完成资产评估报告核准或备案后，方可产生法律规定的效力、正式使用。

（六）评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需经得本资产评估机构的书面同意，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

十五、资产评估报告日

本报告书形成时间为：2026 年 6 月 5 日。

（本页无正文，为签字盖章页）

资产评估师：

正式执业会员
资产评估师
许 辉
34070008

资产评估师：

正式执业会员
资产评估师
江永安
34140026

资产评估师：

正式执业会员
资产评估师
任 驰
34190058

中水致远资产评估有限公司

资产评估报告附件

1. 经济行为文件（复印件）；
2. 被评估单位评估基准日审计报告（复印件）；
3. 委托人及被评估单位营业执照（复印件）；
4. 评估对象涉及的主要权属证明资料（复印件）；
5. 委托人和被评估单位的承诺函；
6. 签名资产评估师的承诺函；
7. 资产评估机构法人营业执照副本（复印件）；
8. 北京市财政局备案公告（2017-0078 号）（复印件）；
9. 从事证券服务业务资产评估机构名录（复印件）；
10. 承办评估业务的资产评估师资格证明（复印件）；
11. 资产评估委托合同相关页（复印件）；
12. 资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明。

委托人承诺函

中水致远资产评估有限公司：

因天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权，需对此经济行为涉及的芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益于评估基准日 2025 年 12 月 31 日的市场价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，作为本次评估的委托人，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估的经济行为符合国家规定；

2. 委托资产评估范围与经济行为所涉及的资产范围一致，不重复不遗漏；

3. 督促被评估单位提供真实、准确、完整的财务会计及其他资料，完整如实揭示有关重大事项；

4. 督促评估单位提供合法、有效的资产权属证明文件；

5.不干预评估机构和评估人员独立客观公正执业工作。

委托人：天津锐新昌科技股份有限公司（公章）

委托人单位法定代表人或授权代表签章： 桑凌沧

2026 年 6 月 3 日

被评估单位承诺函

中水致远资产评估有限公司：

因天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权，需对此经济行为涉及的芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益于评估基准日 2025 年 12 月 31 日的市场价值进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，作为本次资产评估的被评估单位，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

1、资产评估所对应的经济行为符合国家规定并已获批准；

2、我单位所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整、合规，有关重大事项如实地充分揭示；

3、纳入资产评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；

4、纳入资产评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；

5、纳入资产评估范围的资产所涉及的权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形，未决事项、法律纠纷等不确定因素，已及时、完整提供；

6、纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告提交日期发生影响评估行为及结果的重大事项，已及时、完整提供；

7、不干预资产评估机构和资产评估专业人员独立、客观、公正地执业。

被评估单位（公章）：芜湖德恒汽车装备有限公司

法定代表人签章：

2026年 6月 3日

资产评估师承诺函

天津锐新昌科技股份有限公司：

受贵公司的委托，我们对天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权事宜所涉及的芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益于评估基准日 2025 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估，并形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

一、具备相应的职业资格。

二、评估对象和评估范围与资产评估委托合同的约定一致。

三、对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。

四、根据资产评估准则和相关评估规范选用了适当的评估方法。

五、充分考虑了影响评估价值的因素。

六、评估结论合理。

七、评估工作未受到非法干预并独立进行。

资产评估师：

正式执业会员 资产评估师 许 辉 34070008

资产评估师：

正式执业会员 资产评估师 江永安 34140026

资产评估师：

正式执业会员 资产评估师 任 驰 34190058

2026 年 6 月 5 日

统一社会信用代码

91110108100024499T

营业执照

（副 本）(6-6)

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

名　　称　中水致远资产评估有限公司

类　　型　有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人　肖力

经营范围　从事各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估；技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务、技术推广。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

注册资本　300万元

成立日期　2000年10月31日

住　　所　北京市海淀区上园村3号交大知行大厦6层618室

登记机关　北京市海淀区市场监督管理局

2025 年 09 月 16 日

国家企业信用信息公示系统网址：http://www.gsxt.gov.cn

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

4-2-72

北京市财政局

2017-0078 号

备案公告

根据《财政部关于做好资产评估机构备案管理工作的通知》（财资〔2017〕26 号）第十四条有关规定，下列原取得资产评估资格证书的资产评估机构，符合《资产评估法》第十五条规定条件，其原持有的资产评估资格证书已交回，现予以公告。

1、中水致远资产评估有限公司

2、北京中天和资产评估有限公司

3、中评信宏（北京）资产评估有限公司

4、北京中诚博泰资产评估有限公司

5、北京人合致远资产评估事务所（普通合伙）

以上资产评估机构的相关信息可通过中国资产评估协

会官方网站进行查询

特此公告。

北京市财政局

2017年12月8日

证券业评估资格证书

证券从业资格首次备案

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/kjb/sjypgjgba/202011/t20201103_385547.html



从事证券服务业务资产评估机构名单

序号	资产评估机构名称	统一社会信用代码	备案公告日期
1	安徽中联国信资产评估有限责任公司	91110105633790321N	2020-11-03
2	北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）	91110101MA001W1Y48	2020-11-03
3	北京戴德梁行资产评估有限公司	911101055808096225	2020-11-03
4	北京国融兴华资产评估有限责任公司	91110102718715937D	2020-11-03
5	北京国友大正资产评估有限公司	91110105633790321N	2020-11-03
6	北京华亚正信资产评估有限公司	91110105722612527M	2020-11-03
40	南京长城土地房地产资产评估造价咨询有限公司	320117339337219K	2020-11-03
41	青岛天和资产评估有限责任公司	91370200713709634P	2020-11-03
42	山东正源和信资产评估有限公司	91370102677262969U	2020-11-03
43	上海财瑞资产评估有限公司	91310114630203857P	2020-11-03
44	上海东洲资产评估有限公司	91310120132263099C	2020-11-03
71	中联国际评估咨询有限公司	91440101673493815B	2020-11-03
72	中联资产评估集团有限公司	91110000100026822A	2020-11-03
73	中铭国际资产评估（北京）有限责任公司	9111010267820666X7	2020-11-03
74	中瑞世联资产评估集团有限公司	91110103678011336A	2020-11-03
75	中盛华资产评估有限公司	91650100697819429R	2020-11-03
76	中水致远资产评估有限公司	91110108100024499T	2020-11-03
77	中通诚资产评估有限公司	911101051000144442W	2020-11-03
78	中威正信（北京）资产评估有限公司	91110106726376314T	2020-11-03
79	中资资产评估有限公司	911101081000124554	2020-11-03
80	重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司	915001036761192206	2020-11-03

注：本表信息根据资产评估机构首次备案材料生成，行政机关仅对备案材料完备性进行形式审核，资产评估机构对相关信息的真实、准确、完整负责；为资产评估机构从事证券服务业务备案，不代表对其执业能力的认可。本表按照资产评估机构名称首字母排序，排名不分先后。

中国资产评估协会

正式执业会员证书



会员编号：34070008

会员姓名：许辉

证件号码：340102**********6

所在机构：中水致远资产评估有限公司安徽分公司

年检情况：2026 年通过

职业资格：资产评估师

扫码查看详细信息

评估发现价值　诚信铸就行业

本人印鉴：正式执业会员 资产评估师 许辉 34070008　签名：许辉

（有效期至 2027-04-30 日止）

打印时间：2026 年 03 月 20 日

中国资产评估协会

正式执业会员证书



会员编号：34140026

会员姓名：江永安

证件号码：341125**********3

所在机构：中水致远资产评估有限公司安徽分公司

年检情况：2026 年通过

职业资格：资产评估师

扫码查看详细信息

评估发现价值　诚信铸就行业

本人印鉴：正式执业会员 资产评估师 江永安 34140026　签名：

（有效期至 2027-04-30 日止）

打印时间：2026 年 03 月 19 日

中国资产评估协会

正式执业会员证书



会员编号：34190058

会员姓名：任驰

证件号码：340403**********6

所在机构：中水致远资产评估有限公司安徽分公司

年检情况：2026 年通过

职业资格：资产评估师

扫码查看详细信息

评估发现价值　诚信铸就行业

本人印鉴：正式执业会员 资产评估师 任驰 34190058　　签名：任驰

（有效期至 2027-04-30 日止）

打印时间：2026 年 03 月 19 日

天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买芜湖德恒汽车装备有限公司股权所涉及的芜湖德恒汽车装备有限公司股东全部权益价值

资产评估说明

中水致远评报字[2026]第 020566 号

（共 2 册，第 2 册）

中水致远资产评估有限公司

二〇二六年六月五日

目 录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明 1
第二部分 关于进行资产评估有关事项的说明 2
第三部分 资产清查情况说明 3
一、评估对象与评估范围说明 3
二、资产核实总体情况说明 23
三、资产清查结论 29
第四部分 收益法评估技术说明 36
一、评估对象 36
二、收益法选择的理由和依据以及评估方法和模型 36
三、评估过程 40
四、评估假设及限定条件 40
五、宏观经济环境状况 43
六、德恒装备所处行业的基本情况 54
七、德恒装备介绍 77
八、收益法评估计算及分析过程 94
九、折现率的确定 107
十、经营性资产价值估算 110
十一、基准日带息负债价值的确定 110
十二、溢余资产、非经营性资产、非经营性负债价值的确定 110
十三、少数股东权益价值的确定 111
十四、评估结论 111
第五部分市场法评估技术说明 112
一、评估对象 112
二、市场法简介 112

三、市场法适用条件 112
四、市场法评估假设 113
五、上市公司比较法运用步骤 113
六、宏观经济环境状况、行业分析、德恒装备基本情况 113
七、上市公司比较法评估测算过程 114
第六部分 评估结论及其分析 120

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明，仅供资产评估主管机关、企业主管部门备案审查资产评估报告书和相关监管部门检查评估机构工作之用，非法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体；任何未经评估机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到评估说明而成为评估报告使用者。

中水致远资产评估有限公司郑重提示：资产评估说明含有德恒装备的商业秘密，请阅览者慎重使用。

第二部分 关于进行资产评估有关事项的说明

（本部分内容由委托人及被评估单位撰写并盖章，附后）

第三部分 资产清查情况说明

一、评估对象与评估范围说明

（一）评估对象

评估对象为芜湖德恒汽车装备有限公司（以下简称：德恒装备或企业或公司）股东全部权益价值。

（二）评估范围内资产和负债基本情况

评估范围为经过审计的德恒装备的全部资产和负债。

于评估基准日2025年12月31日，德恒装备合并报表资产总额账面价值为174,735.93万元，负债总额账面价值为134,526.03万元，所有者权益账面价值为40,209.90万元，归属于母公司所有者权益账面价值为40,664.76万元；德恒装备母公司报表资产总额账面价值为80,895.94万元，负债总额账面价值为46,539.10万元，所有者权益账面价值为34,356.84万元。

评估基准日合并报表资产和负债评估前账面情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目		账面价值
1	流动资产	70,406.65
2	非流动资产	104,329.28
3	其中：固定资产	53,011.58
4	在建工程	30,278.86
5	使用权资产	3,170.22
6	无形资产	7,764.55
7	长期待摊费用	4,180.66
8	递延所得税资产	2,514.81
9	其他非流动资产	3,408.58
10	资产总计	**174,735.93**
11	流动负债	101,317.14
12	非流动负债	33,208.89
13	负债合计	**134,526.03**
14	净资产（所有者权益）	**40,209.90**

项目		账面价值
15	归属于母公司所有者权益	**40,664.76**

评估基准日母公司单体口径资产和负债账面价值情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目		账面价值
1	流动资产	50,402.89
2	非流动资产	30,493.05
3	其中：长期股权投资	26,610.00
4	固定资产	120.53
5	使用权资产	148.19
6	无形资产	73.35
7	长期待摊费用	19.34
8	递延所得税资产	171.64
9	其他非流动资产	3,350.00
10	**资产总计**	**80,895.94**
11	流动负债	45,491.17
12	非流动负债	1,047.94
13	**负债合计**	**46,539.10**
14	**所有者权益**	**34,356.84**

以上委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）已对纳入本次评估范围的资产、负债进行审计，并出具了标准无保留意见审计报告。本次评估是在企业经过审计后的报表基础上进行的。

（三）评估范围内主要资产的法律权属状况、经济状况和物理状况

1．货币资金，包括银行存款和其他货币资金。

2．应收票据，主要为收到的银行承兑汇票。

3．应收账款，主要为企业应收的货款。

4．应收款项融资，主要为应收票据。

5．预付账款，主要为预付的材料款及租金等。

6．其他应收款，核算的内容为房租押金、员工备用金等。

7．存货，包括原材料、在产品等。

8．长期股权投资，其中 11 家为全资子公司具体明细情况如下表：

长期股权投资明细表

金额单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	账面价值
1	安徽胜德汽车科技有限公司	2019 年 9 月	100.00	1,000.00
2	金华胜德汽车科技有限公司	2022 年 2 月	100.00	3,000.00
3	宜春胜德汽车科技有限公司	2022 年 6 月	100.00	2,000.00
4	福州胜德汽车科技有限公司	2022 年 12 月	100.00	3,450.00
5	安徽镁翼时代汽车科技有限公司	2024 年 7 月	100.00	1,050.00
6	芜湖胜德汽车科技有限公司	2024 年 3 月	100.00	5,000.00
7	金华恒胜汽车科技有限公司	2024 年 3 月	100.00	1,000.00
8	马鞍山胜德汽车科技有限公司	2024 年 7 月	100.00	4,000.00
9	福建胜德汽车科技有限公司	2024 年 9 月	100.00	5,000.00
10	黄山胜德汽车科技有限公司	2025 年 4 月	100.00	1,000.00
11	宜宾胜德汽车科技有限公司	2025 年 8 月	100.00	110.00
合计				**26,610.00**
长期股权投资减值准备				-
长期股权投资账面价值				**26,610.00**

其中，金华胜德汽车科技有限公司拥有 1 项长期股权投资，具体如下：

金额单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	账面价值
1	普曼（杭州）工业科技有限公司	2022 年 11 月	70.00	350.00
合计				**350.00**
长期股权投资减值准备				0.00
长期股权投资账面价值				**350.00**

长期股权投资情况如下：

（1）安徽胜德汽车科技有限公司（以下简称：安徽胜德）

统一社会信用代码：91340207MA2U5MB059

注册地址：中国（安徽）自由贸易试验区芜湖片区立宇大厦 7601 室

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00 万元人民币

成立日期：2019 年 9 月 30 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2019 年 9 月 30 日至无固定期限

经营范围：汽车科技领域内的技术研发；机械设备、搬运设备、工业机器人、切割设备、焊接设备、摩托车零部件及配件、立体停车库及配件制造；智能机器人的研发、制造；机械零部件加工；工装、夹具、检具、汽车生产线研发、制造；软件开发；计算机系统集成；金属材料（除贵金属）、五金、电气配件销售；环保设备、油烟净化设备、除尘设备、油水分离器、污水处理设备的研发、销售、安装（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至评估基准日，安徽胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

（2）金华胜德汽车科技有限公司（以下简称：金华胜德）

统一社会信用代码：91330701MA7HBENL10

注册地址：浙江省金华市婺城区秋滨街道神丽路 999 号 4#厂房二楼

法定代表人：童小平

注册资本：3,000.00 万元人民币

成立日期：2022 年 2 月 10 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2022 年 2 月 10 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；

汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。

截至评估基准日，金华胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	3,000.00	100.00	3,000.00	100.00

（3）宜春胜德汽车科技有限公司（以下简称：宜春胜德）

统一社会信用代码：91360900MABPLP3B12

注册地址：江西省宜春经济技术开发区经发大道 19 号 11 号厂房

法定代表人：苏传明

注册资本：2,000.00 万元人民币

成立日期：2022 年 6 月 8 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2022 年 6 月 8 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，汽车零部件及配件制造，汽车零配件零售，汽车零配件批发，机械设备销售，物料搬运装备制造，物料搬运装备销售，

智能物料搬运装备销售，智能机器人的研发，工业机器人销售，工业机器人制造，工业机器人安装、维修，金属切割及焊接设备销售，金属切割及焊接设备制造，摩托车零配件制造，摩托车及零配件零售，工业设计服务，智能机器人销售，通用零部件制造，机械零件、零部件加工，新能源汽车生产测试设备销售，软件开发，信息系统集成服务，金属材料销售，五金产品批发，五金产品制造，机械电气设备制造，机械电气设备销售，电气设备销售，电器辅件销售，环境保护专用设备制造，环境保护专用设备销售，除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，宜春胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	2,000.00	100.00	2,000.00	100.00

（4）福州胜德汽车科技有限公司（以下简称：福州胜德）

统一社会信用代码：91350121MAC5YDG06W

注册地址：福建省闽侯县青口镇宏溪路 6 号

法定代表人：童小平

注册资本：2,000.00 万元人民币

成立日期：2022 年 12 月 14 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2022 年 12 月 14 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器

人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；除尘技术装备制造；环境保护专用设备销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，福州胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	2,000.00	100.00	2,000.00	100.00

（5）安徽镁翼时代汽车科技有限公司（以下简称：镁翼时代）

统一社会信用代码：91340181MAD4XFLK2X

注册地址：安徽省合肥市巢湖市安徽居巢经济开发区夏阁园区云华大道与殷家山路交叉口东北侧

法定代表人：童小平

注册资本：1,050.00 万元人民币

成立日期：2023 年 11 月 20 日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2023 年 11 月 20 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器

人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，镁翼时代的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,050.00	100.00	1,050.00	100.00

（6）芜湖胜德汽车科技有限公司（以下简称：芜湖胜德）

统一社会信用代码：91340207MADDJBD76B

注册地址：安徽省芜湖市鸠江区二坝镇杭州路与长安南街交叉口北湾科技双创园 1 期长江路 01-02 号

法定代表人：童小平

注册资本：5,000.00 万元人民币

成立日期：2024 年 3 月 6 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024 年 3 月 6 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器

人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，芜湖胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	5,000.00	100.00	5,000.00	100.00

（7）金华恒胜汽车科技有限公司（以下简称：金华恒胜）

统一社会信用代码：91330702MADE49LX3M

注册地址：浙江省金华市婺城区白龙桥镇飞扬智能制造小镇飞扬路100号305-2

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00万元人民币

成立日期：2024年3月8日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024年3月8日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；电泳加工；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销

售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；摩托车及零配件批发；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件销售；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备销售；环境保护专用设备制造；除尘技术装备制造（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，金华恒胜的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

（8）马鞍山胜德汽车科技有限公司（以下简称：马鞍山胜德）

统一社会信用代码：91340500MADT1Q919X

注册地址： 马鞍山经济技术开发区年陡镇南京南路 91 号

法定代表人：童小平

注册资本：4,000.00 万元人民币

成立日期：2024 年 7 月 24 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024 年 7 月 24 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人制造；工业机器

人销售；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备制造；金属切割及焊接设备销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；除尘技术装备制造；环境保护专用设备销售（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，马鞍山胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	4,000.00	100.00	4,000.00	100.00

（9）福建胜德汽车科技有限公司（以下简称：福建胜德）

统一社会信用代码：91350182MAE0DFNE50

注册地址： 福建省福州市长乐区湖南镇鹏旺路 9 号

法定代表人：童小平

注册资本：5,000.00 万元人民币

成立日期：2024 年 9 月 18 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024 年 9 月 18 日至无固定期限

经营范围：工程和技术研究和试验发展；汽车零部件及配件制造；汽车零配件批发；汽车零配件零售；汽车装饰用品制造；汽车装饰用品销售；汽车零部件再制造；新能源汽车电附件销售；新能源汽车换电设施销售；电池零配件生产；电池零配件销售；资源再生利用技术研发；人工智能行业应用系统集成服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术

转让、技术推广；信息技术咨询服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，福建胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	5,000.00	100.00	5,000.00	100.00

（10）黄山胜德汽车科技有限公司（以下简称：黄山胜德）

统一社会信用代码：91341000MAEFH4Q138

注册地址： 安徽省黄山高新技术产业开发区新潭镇梅林大道 59 号未来科技城 2#研发楼 810 室

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00 万元人民币

成立日期：2025 年 4 月 17 日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2025 年 4 月 17 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零配件零售；汽车零配件批发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备制造；金属切割及焊接设备销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；摩托车及零配件批发；工业设计服务；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；电器辅件制造；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制

造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，黄山胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

（11）宜宾胜德汽车科技有限公司（以下简称：宜宾胜德）

统一社会信用代码：91511500MAETWDTJ95

注册地址：四川省宜宾市临港经开区国兴大道沙坪路 9 号宜宾三江新区管理委员会 8 层 812 室

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00 万元人民币

成立日期：2025 年 8 月 25 日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2025 年 4 月 17 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零配件零售；汽车零配件批发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备制造；金属切割及焊接设备销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件批发；摩托车及零配件零售；工业设计服务；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；电器辅件制造；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，宜宾胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	110.00	100.00

（12）普曼（杭州）工业科技有限公司（以下简称“普曼科技”）

统一社会信用代码：91330105MAC2FGAL1C

注册地址：浙江省杭州市余杭区良渚街道金家渡路 112 号 5 号楼 101 室

法定代表人：张亚鹏

注册资本：500.00 万元人民币

成立日期：2022 年 11 月 7 日

公司类型：其他有限责任公司

营业期限：2022 年 11 月 7 日至无固定期限

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；计算机软硬件及辅助设备批发；电子元器件与机电组件设备销售；软件开发；软件销售；人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；人工智能理论与算法软件开发；人工智能公共数据平台；信息系统集成服务；人工智能公共服务平台技术咨询服务；人工智能基础资源与技术平台；人工智能硬件销售；智能控制系统集成；人工智能行业应用系统集成服务；人工智能双创服务平台；智能机器人销售；智能机器人的研发；数据处理服务；大数据服务；数字视频监控系统销售；数字文化创意技术装备销售；数字文化创意软件开发；信息技术咨询服务；云计算设备销售；安防设备销售；物联网技术服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。（分支机构经营场所设在：浙江省杭州市余杭区良渚街道金家渡路 112 号 2 号楼 101-103 室）

截至评估基准日，普曼科技的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
金华胜德	350.00	70.00	350.00	100.00
杭州普谋企业管理有限公司	150.00	30.00	0.00	0.00
合计	**500.00**	**100.00**	**350.00**	**100.00**

9．固定资产包括机器设备、车辆和电子设备。

10．使用权资产，主要是企业租赁房屋所取得的资产使用权。

11．无形资产，为其他无形资产，主要为外购办公软件。

12．递延所得税资产，为信用减值准备、资产减值准备、租赁负债等计提的递延所得税资产。

13．其他非流动资产，为预付的土地款及设备款。

（四）企业申报的表外资产的类型、数量

德恒装备及其控股子公司截至评估基准日申报的表外资产为的专利权、商标权、计算机软件著作权和域名，详细情况如下：

1．专利权

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司共有 70 项已授权专利，其中发明专利 9 项，实用新型专利 61 项。

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
1	一种组装式具有减震作用的汽车车架焊接夹具	发明专利	ZL201810590665.0	授权	2018-06-09	德恒装备
2	汽车离合安装支架总成夹具	发明专利	ZL202111329027.1	授权	2021-11-10	德恒装备
3	一种满足四车型共用的转毂机构	实用新型	ZL202420101350.6	授权	2024-01-16	德恒装备
4	一种自动焊夹具电回路柔性机构	实用新型	ZL202420101869.4	授权	2024-01-16	德恒装备
5	一种 APC 托盘快速切换机构	实用新型	ZL202323432276.0	授权	2023-12-15	德恒装备
6	左前轮罩上加强梁外板固定工作台	实用新型	ZL202121739298.X	授权	2021-07-29	德恒装备
7	一种汽车部件手动顶紧结构	实用新型	ZL202121465092.2	授权	2021-06-30	德恒装备

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
8	汽车加工部件固定夹持装置	实用新型	ZL202121665432.6	授权	2021-07-21	德恒装备
9	一种十字形固定夹具装置	实用新型	ZL202121666153.1	授权	2021-07-21	德恒装备
10	仪表板横梁加工用夹具	实用新型	ZL202121739101.2	授权	2021-07-29	德恒装备
11	汽车仪表板横梁焊接夹具	实用新型	ZL202121431534.1	授权	2021-06-26	德恒装备
12	汽车左轮罩加强梁外板定位整形装置	实用新型	ZL202121465093.7	授权	2021-06-30	德恒装备
13	汽车前纵梁后段固定检测装置	实用新型	ZL202121431539.4	授权	2021-06-26	德恒装备
14	一种多车型柔性共用机构	实用新型	ZL202323608759.1	授权	2023-12-28	德恒装备
15	一种简易实用多向调节机构	实用新型	ZL202421982155.5	授权	2024-08-15	德恒装备
16	一种电控转台机械锁死机构	实用新型	ZL202421982146.6	授权	2024-08-15	德恒装备
17	一种满足多种工况夹具自动转运系统	实用新型	ZL202422260280.1	授权	2024-09-14	德恒装备
18	一种汽车焊装凸焊螺钉防漏检测机构	实用新型	ZL202422128329.8	授权	2024-08-30	德恒装备
19	一种转台夹具快速切换机构	实用新型	ZL202422260939.3	授权	2024-09-14	德恒装备
20	一种夹具快速切换机构	实用新型	ZL202323432297.2	授权	2023-12-15	德恒装备
21	一种汽车白车身智能仓储装置	实用新型	ZL201820890064.7	授权	2018-06-09	德恒装备
22	一种带有弧光自动遮挡装置的焊接岛	实用新型	ZL201820890146.1	授权	2018-06-09	德恒装备
23	一种汽车白车身防断气焊装夹具	实用新型	ZL201820890078.9	授权	2018-06-09	德恒装备
24	一种汽车顶盖天窗用焊装夹具	实用新型	ZL201820890052.4	授权	2018-06-09	德恒装备
25	一种新能源汽车电池包焊装翻转夹具	实用新型	ZL201820890045.4	授权	2018-06-09	德恒装备
26	一种汽车白车身焊装用开花销夹紧器	实用新型	ZL201820890068.5	授权	2018-06-09	德恒装备
27	一种可定位汽车焊装夹具工作站	实用新型	ZL201820890062.8	授权	2018-06-09	德恒装备
28	一种新型汽车防撞梁焊接用夹具	实用新型	ZL201820907392.3	授权	2018-06-09	德恒装备
29	一种升降器预压紧工装	实用新型	ZL201820890061.3	授权	2018-06-09	德恒装备
30	一种汽车配件的电泳生产线的吊装烘干装置	实用新型	ZL202222540558.1	授权	2022-09-26	安徽胜德
31	一种汽车架吊装输送线	实用新型	ZL202222493316.1	授权	2022-09-19	安徽胜德

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
32	一种用于汽车生产线的可收缩式吊装机构	实用新型	ZL202222926029.5	授权	2022-11-03	安徽胜德
33	一种钣金件气动机械手自动上料装置	发明专利	ZL202110949610.6	授权	2021-08-18	金华胜德
34	一种汽车零部件加工用多点焊接设备	实用新型	ZL202223266924.5	授权	2022-12-07	金华胜德
35	一种汽车纵梁焊接夹具	实用新型	ZL202120298493.7	授权	2021-02-03	金华胜德
36	一种汽车纵梁冲铆装置	实用新型	ZL202120298494.1	授权	2021-02-03	金华胜德
37	一种盖板总成焊装用机械手抓举机构	实用新型	ZL202322779248.X	授权	2023-10-17	金华胜德
38	一种焊接机器人用自动校正机构	实用新型	ZL202322781518.0	授权	2023-10-17	金华胜德
39	一种应用于白车身前舱总成焊装的柔性夹具	实用新型	ZL202322943430.4	授权	2023-11-01	金华胜德
40	一种自动修磨的焊接机器人电极帽	实用新型	ZL202322943468.1	授权	2023-11-01	金华胜德
41	一种翻转焊接台结构	实用新型	ZL202320853327.8	授权	2023-04-17	金华胜德
42	一种焊接设备	实用新型	ZL202321190747.9	授权	2023-05-17	金华胜德
43	一种焊接检具	实用新型	ZL202320985780.4	授权	2023-04-27	金华胜德
44	一种散热挂架	实用新型	ZL202321659276.1	授权	2023-06-28	金华胜德
45	一种升降机构	实用新型	ZL202321876114.3	授权	2023-07-17	金华胜德
46	一种变位机	实用新型	ZL202320822895.1	授权	2023-04-14	金华胜德
47	一种去毛刺机构	实用新型	ZL202321533129.X	授权	2023-06-15	金华胜德
48	一种夹持架	实用新型	ZL202321347349.3	授权	2023-05-30	金华胜德
49	一种炼胶机构	实用新型	ZL202321533123.2	授权	2023-06-15	金华胜德
50	一种轻质高强汽车前舱总成	实用新型	ZL202422967957.5	授权	2024-12-03	金华胜德
51	一种减震效果好的汽车底板横梁总成	实用新型	ZL202423033226.X	授权	2024-12-10	金华胜德
52	一种汽车门槛焊接定位装置	发明专利	ZL202010770949.5	授权	2020-08-04	福州胜德
53	一种汽车配件固定夹具	发明专利	ZL201811443048.4	授权	2018-11-29	福州胜德
54	一种汽车焊装夹具	发明专利	ZL201711103286.6	授权	2017-11-10	福州胜德
55	一种便于转运的汽车配件生产用涂胶台	实用新型	ZL202322844687.4	授权	2023-10-23	福州胜德
56	一种左后轮罩点焊装置	实用新型	ZL202322461804.9	授权	2023-09-11	福州胜德
57	一种具有限位结构的侧围内板转运台	实用新型	ZL202323180901.7	授权	2023-11-24	福州胜德

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
58	一种具有夹持结构的工件生产用运输机	实用新型	ZL202323203353.5	授权	2023-11-24	福州胜德
59	一种可适应不同尺寸工件的生产夹持工装	实用新型	ZL202322846735.3	授权	2023-10-23	福州胜德
60	一种具有自动上料功能的工件生产运输机	实用新型	ZL202322086946.1	授权	2023-08-04	福州胜德
61	一种便于安装拆卸的夹持工装	实用新型	ZL202321918868.0	授权	2023-07-20	福州胜德
62	一种辅助定位的焊接夹持工装	实用新型	ZL202321919505.9	授权	2023-07-20	福州胜德
3	一种车身后地板总成整形工具	实用新型	ZL202322988437.8	授权	2023-11-06	福州胜德
64	一种轮罩内板涂胶辅具台	实用新型	ZL202323102191.6	授权	2023-11-16	福州胜德
65	一种车身侧围内板后部总成焊接工装夹具	实用新型	ZL202322989737.8	授权	2023-11-06	福州胜德
66	一种加工汽车部件的固定装置	实用新型	ZL202121190097.9	授权	2021-05-31	福州胜德
67	一种汽车部件加工工作台	实用新型	ZL202121189624.4	授权	2021-05-31	福州胜德
68	一种基于视觉 AI 的焊接生产线安全防护方法	发明专利	ZL202310497511.8	授权	2023-05-05	普曼科技
69	生产线安全监控方法及其系统	发明专利	ZL202511453658.2	授权	2025-10-13	普曼科技
70	一种冲压铝板缺陷自动检测装置及方法	发明专利	ZL201810396506.7	授权	2018-04-19	普曼科技

2．计算机软件著作权

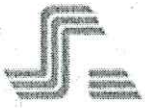
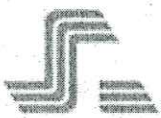
截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司共有 24 项计算机软件著作权。

序号	计算机著作权名称	著作权证书号	登记日期	权利取得方式	证载权利人
1	胜德机器人焊接视觉检测软件 V1.0	2023SR0799558	2023-07-05	原始取得	金华胜德
2	胜德车身总成焊接程序智能匹配软件 V1.0	2023SR0799557	2023-07-05	原始取得	金华胜德
3	白车身镀锌板件焊接参数智能控制软件 V1.0	2025SR0146114	2025-01-22	原始取得	金华胜德
4	胜德车身零部件积放式悬挂控制软件 V1.0	2025SR2197511	2025-11-14	原始取得	金华胜德

序号	计算机著作权名称	著作权证书号	登记日期	权利取得方式	证载权利人
5	胜德新能源汽车电池包气密性在线检测控制软件 V1.0	2025SR2197501	2025-11-14	原始取得	金华胜德
6	工业视觉生产安全防护软件 V1.0	2024SR1042751	2024-07-23	原始取得	普曼科技
7	工业视觉自动化标注训练平台 V1.0	2024SR1289206	2024-09-02	原始取得	普曼科技
8	基于 AI 视觉的顶盖安装防错系统 V1.0	2024SR1384334	2024-09-18	原始取得	普曼科技
9	基于 AI 视觉的装配防错系统 V1.0	2024SR1289294	2024-09-02	原始取得	普曼科技
10	普曼工业 AI 视觉管理平台 V1.0	2023SR0479259	2023-04-18	原始取得	普曼科技
11	普曼工业 AI 视觉后台系统 V1.0	2023SR0479260	2023-04-18	原始取得	普曼科技
12	普曼工业 AI 视觉智能系统 V1.0	2023SR0479261	2023-04-18	原始取得	普曼科技
13	普曼工业材质识别系统 V1.0	2024SR1858710	2024-11-21	原始取得	普曼科技
14	普曼工业零部件错漏装检测管理平台 V1.0	2023SR1748094	2023-12-25	原始取得	普曼科技
15	普曼工业零部件错漏装检测系统 V1.0	2023SR1748960	2023-12-25	原始取得	普曼科技
16	普曼工业零部件错漏装智能检测系统 V1.0	2024SR0081700	2024-01-11	原始取得	普曼科技
17	普曼工业智能读码识别系统 V1.0	2024SR1865727	2024-11-22	原始取得	普曼科技
18	普曼工业智能工厂驾驶舱系统 V1.0	2024SR1858714	2024-11-21	原始取得	普曼科技
19	普曼视觉标注平台 V1.0	2024SR1230249	2024-08-22	原始取得	普曼科技
20	上件视觉安全防护系统 V1.0	2024SR1323441	2024-09-06	原始取得	普曼科技
21	工业视觉生产质量检测系统（V1.0）	2025SR2554233	2025-12-31	原始取得	普曼科技
22	普曼工业视觉安全防护系统 V1.0	2025SR1798481	2025-09-17	原始取得	普曼科技
23	普曼工业装配防错漏检测系统（V2.0）	2025SR0979626	2025-06-11	原始取得	普曼科技
24	普曼工业安全视觉防护系统线体防护配置模块软件（V1.0）	2025SR0979881	2025-06-11	原始取得	普曼科技

3．商标权

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司共有 15 项注册商标。

序号	商标	注册证号	核定类别	有效期	取得方式	权利人
1		79545888	42 类设计研究	2024-12-21 至 2034-12-20	原始取得	普曼科技
2	普曼工业 PMIND	79538272	45 类社会法律	2025-01-14 至 2035-01-13	原始取得	普曼科技
3		79530004	35 类广告销售	2024-12-21 至 2034-12-20	原始取得	普曼科技

序号	商标	注册证号	核定类别	有效期	取得方式	权利人
4	PMIND	82716343	7 类机械设备	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
5	PMIND	82707183	45 类社会法律	2025-07-28 至 2035-07-27	原始取得	普曼科技
6	普曼工业	82685162	42 类设计研究	2025-07-07 至 2035-07-06	原始取得	普曼科技
7	普曼工业	82683644	7 类机械设备	2025-09-14 至 2035-09-13	原始取得	普曼科技
8	普曼工业 PMIND	82683609	7 类机械设备	2025-09-14 至 2035-09-13	原始取得	普曼科技
9		82683597	45 类社会法律	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
10	普曼工业 PMIND	82680947	45 类社会法律	2025-07-07 至 2035-07-06	原始取得	普曼科技
11		82677050	7 类机械设备	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
12		82670658	9 类科学仪器	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
13	普曼工业	82667668	45 类社会法律	2025-06-28 至 2035-06-27	原始取得	普曼科技

序号	商标	注册证号	核定类别	有效期	取得方式	权利人
14	普曼工业 PMIND	82663924	7 类机械设备	2025-09-14 至 2035-09-13	原始取得	普曼科技
15	PMIND	85137473	9 类科学仪器	2025-12-07 至 2035-12-06	原始取得	普曼科技

4. 域名

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司持有的域名共 4 项。

序号	域名	ICP 备案/许可证号	注册时间	到期时间	权利人
1	std-auto.com	皖 ICP 备 2024031677 号-1	2022-11-17	2026-11-17	德恒装备
2	pumanindustry.com	浙 ICP 备 2023019907 号-1	2022-11-28	2026-11-28	普曼科技
3	pmind-tech.com	浙 ICP 备 2023019907 号-2	2025-11-27	2026-11-27	普曼科技
4	std-jh.com	浙 ICP 备 2025215374 号-1	2025-11-13	2028-11-13	金华胜德

（五）利用专家工作

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面价值，系容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（容诚审字[2026]230Z1710 号）的审计结果。

二、资产核实总体情况说明

（一）资产核实组织工作

在进入现场清查前，成立了以现场项目负责人为主的清查小组，制定了现场清查实施计划，项目组分为房地产小组、机器设备小组、收益法小组、综合小组，分别就企业的资产、负债及损益情况进行清查核实。

（二）资产核实主要步骤

1. 指导企业相关人员清查资产、申报历史及预测数据并收集准备资料

先期资产评估专业人员指导企业相关的财务与资产管理人员按照评估机构提供的“资产评估申报明细表”、“收益法评估申报表”填写要求、资料清单，细致准确地登记填报，对被评估资产的产权归属证明文件和反映性能、状态指标等情况的文件资料进行收集。

2．初步审查德恒装备提供的资产评估申报明细表及收益法评估申报表

资产评估专业人员通过翻阅有关资料，了解各自评估具体范围及对象。然后仔细阅读资产评估申报明细表、收益法评估申报表和预测说明。

3．现场实地勘察和数据核实

依据企业的生产业务流程，对申报资产进行现场勘察和了解。对历史数据主要根据企业的财务报表及相关管理报表进行核对。

4．修改和完善评估申报表并与相关部门人员进行交流

根据现场实地勘察情况结合企业的相关管理报表，进一步完善资产评估申报明细表和收益法评估申报表，并向企业财务人员了解财务核算方法、向规划投资部门了解企业未来的发展规划情况、向物资采购部门了解主要外购商品的供应商及采购价格情况、向市场部门了解产品市场销售情况等。

5．核实产权证明文件

对评估范围的存货、房屋建筑物、设备类资产、车辆和无形资产等资产的产权情况进行调查核实，以做到评估范围内资产的产权清晰。对重大资产，资产评估专业人员通过核实资产的购置合同或协议、相应的购置发票和产权证明文件等来核实其产权情况。

（三）清查的主要方法

在清查工作中，我们针对不同的资产性质、特点及实际情况，采取了不同的清查方法。

1．流动资产清查的方法

流动资产的资产清查工作，通过账账、账表、账物的核对，实物盘查和询问企业有关人员进行。为了保证评估的公正客观，在流动资产的清查中尽可能取得了相应的数据和证据，如货币资金取得银行对账单及银行存款余额调节表，应收和预付款项着重搞清业务内容、发生时间，收集函证材料，以判断回收的可能性。

2．长期股权投资清查的方法

根据本次评估的评估目的及资产评估的要求，对长期股权投资，向德恒装备收集相关的投资协议，以及被投资单位的企业法人营业执照、公司章程、评估基准日财务报表等资料；调查企业对长期股权投资的核算方法；与评估申报表进行核对，核实其账面金额、投资比例是否相符。

3．房屋建筑物类资产清查的方法

房屋建筑物类资产清查工作采取企业与评估机构协同清查的方法。在评估机构指导下，首先由企业对评估范围中的所有房屋建筑物进行清点和现场查勘，并对重要房屋建筑物填写现场勘察调查表。

资产评估专业人员对房屋建筑物的勘察，主要根据申报的房屋建筑物评估申报表，对评估申报表中所列之建筑物以下内容进行勘察：核对房屋的地址、坐落部位、地段、层次；认定房屋的结构、类型、式样、层高、建筑面积；查勘房屋的装修、设施及其使用状况。查阅所有房屋权属资料，核对房屋“建筑面积”、“结构”及“示意图”，检查是否与评估申报表中所列内容一致。

4．设备类资产清查的方法

对设备的核实，主要为（1）核查实物，即根据清查评估明细表所列项目，查对设备编号、确认有无此设备，同时按机器上的铭牌核查设备名称、型号、规格、制造厂家、制造年月。（2）产权核查，对一些价值较

高的贵重设备和对产权发生疑问的设备进行深入调查，主要通过查阅订货合同、购置发票等为依据；对产权权属资料中所载明的所有人与德恒装备和相关当事人不符的情况，给予高度关注，进一步通过询问的方式，了解产权权属，并要求德恒装备和相关当事人出具了“说明”和“承诺函”。

（3）调查了解设备的实际技术状况，如在使用、停用、已拆除、在修、待修、闲置、待报废等，检查有关技术文件、资料。并对运行、故障、非在用设备、封存、闲置、维护保养情况等进行核查。

对车辆的清查，取得车辆行驶证复印件，核实产权、购置日期和使用日期，并采用抽查的方式与行驶证原件和原始购置发票进行核对。然后向车辆管理人员了解车辆的已行驶里程数、使用和维护保养情况，并对全部车辆进行现场勘察。在对车辆清查中，资产评估专业人员还特别注意调查了解是否存在影响车辆使用性能的重大事故。

5．在建工程清查的方法

对于在建工程的清查，资产评估专业人员核查了相关会计账簿记录、合同、发票、付款凭证等资料，进行了现场勘查，观察其形象进度，了解预计完工时间等情况。经清查，在建工程真实存在，不存在贬值因素。

6．使用权资产清查的方法

对于使用权资产，资产评估专业人员取得了相关租赁合同，核查了相关资产的产权权属等情况，对原始发生额进行核对，并分析复核折旧方法及折旧金额的合理性和正确性。

7．无形资产-土地使用权的清查

无形资产—土地使用权，对于土地使用权首先核实产权状况和土地性质，了解原始入账价值和摊销情况，然后到实地勘察土地状况，并调查核实地块位置、四至、地块形状、周边环境等情况。并对土地所处地块的土地使用权基准地价和市场价格水平进行调查了解。

8．无形资产-其他无形资产清查的方法

无形资产主要包括外购的各类应用软件及账面未记录的专利权、非专利技术和商标权。

对于外购的各类应用软件，资产评估专业人员检查了相关会计账簿记录、对其他无形资产的形成、产权状况、合法性、有效性、使用情况进行了解，以确认其是否存在，对原始发生额进行核对并分析复核摊销方法及摊销金额的合理性及正确性。

对于专利权及非专利技术，在企业无形资产申报的基础上，资产评估专业人员要求企业书面提供委托评估技术的总体说明和各单项技术的说明；对已申请的专利，要求企业提供相关专利的申请文件；对申请的每项专利的法律状态和收费信息，通过登录国家知识产权局网站对申报的无形资产进行检索、核查，并关注委估技术的产权因素。

对于商标权，指导相关人员对纳入评估范围的无形资产所涉及的相关资料及相关证明文件（如：商标权证书）进行了收集整理，并对评估对象真实性和合法性进行查证；对申请的每项商标的法律状态和收费信息，通过国家商标局官方网站进行逐项检索；了解商标的注册类别、权属及法律状态。

9．长期待摊费用清查的方法

资产评估专业人员查阅了相关文件和原始凭证，检查了各项费用尚存的价值与权利，检查原始发生额的真实、准确性，摊销期限是否合理、合规，摊销是否及时、准确。

10．递延所得税资产清查的方法

对递延所得税资产，资产评估专业人员核对了总账、明细账及报表数，检查递延所得税资产发生的原因、金额，预计转销年限和本期转销额是否合理正确，检查是否以未来期间很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的

应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。

11．其他非流动资产清查的方法

对其他非流动资产，资产评估专业人员首先了解其他非流动资产的内容，再核对总账、明细账及报表数，并查询相关合同，对其他非流动资产发生的原因、金额进行调查，核查是否形成企业长期资产。

12．负债清查的方法

负债的清查工作，通过账账、账表、账实的核对和询问企业有关人员进行。为了保证评估的公正客观，在负债的清查中尽可能取得了相应的数据和证据，如应付款项着重搞清业务内容、发生时间，收集函证材料，以判断回收的可能性。

13．对损益类项目的核实和了解

（1）对于营业收入的核实和了解

首先资产评估专业人员根据德恒装备所属行业的情况和企业的产品类别及生产经营特点设计了历史数据及预测表表格形式。资产评估专业人员根据企业提供的历史数据及预测表与损益表、销售明细表以及主要销售合同进行核对，以了解德恒装备申报数据的准确性、总收入变化趋势、收入构成的变化情况、主要产品的市场以及产品价格的变化趋势和引起价格变化的主要因素等情况进行了解。

（2）对于营业成本的核实和了解

本次评估中根据企业以前年度及现行的核算方法和制度设计了主营业务成本历史数据及预测表。通过上述两张数据表对企业提供的历年成本情况进行核实和了解。

（3）对于税金及附加的核实和了解

资产评估专业人员通过企业申报的税金及附加历史数据及预测表、历年损益表核实和了解企业的相关税种和税率。

（4）对于期间费用的核实和了解

本次评估过程中主要通过销售费用历史数据及预测表、管理费用历史数据及预测表、研发费用历史数据及预测表、财务费用历史数据及预测表及企业提供的历年的损益表进行核实了解。主要了解企业各项期间费用划分的原则、固定性费用发生的规律、依据和文件、变动性费用发生的依存基础和发生规律。

（5）对于其他损益类项目的核实和了解

资产评估专业人员主要核实和了解了营业外收支、其他收益、投资收益等项目。

对于其他损益类，资产评估专业人员主要了解和核实企业历年所核算的内容及具体发生的业务情况，重点关注了所发生的业务或内容是否在企业未来经营中会经常发生以及发生的规律和依据。

（四）影响清查的事项

1．对隐蔽工程的清查核实，受客观条件所限，资产评估专业人员无法进行实物勘察，仅通过被评估单位提供的相关资料进行核实。

2．被评估单位的发出商品科目所列产品由于相关实物在运输途中，因此未能执行实物盘点程序，资产评估专业人员通过检查被评估单位的出库单以及发运凭证的方式确认该类资产的存在和实物状态。

3．评估过程中，资产评估专业人员在对设备进行勘察时，因检测手段限制及部分设备正在运行等原因，主要依赖于资产评估专业人员的外观观察和被评估单位提供的近期检测资料及向有关操作使用人员的询问情况等判断设备状况。

三、资产清查结论

资产评估专业人员经履行以上评估清查程序，我们对委估资产和相关负债情况有了全面的了解。清查结果与德恒装备所申报的资料一致，实物

资产管理维护良好，可正常使用，得出以下相关企业清查结论：

（一）资产清查中发现的需要说明的情况

1．截至评估基准日，德恒装备子公司金华恒胜存在以下有回购权的不动产权：

序号	权利人	权属证号	坐落	宗地面积/建筑面积（㎡）	权利类型	权利性质	用途	使用期限
1	金华市金婺实业有限公司	浙（2026）金华市不动产权第0005389号	婺城区白龙桥镇飞扬路777号	66,666.67/76,584.97	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	至2064年5月14日止

2024年1月24日，金华市金婺实业有限公司与德恒装备签订《项目工程投建及回购合作协议书》，约定金华市金婺实业有限公司负责上述资产的投资、建设，德恒装备于项目建成及合同约定回购条件成就后对项目工程建设用地使用权、地上建筑物、构筑物及附属设施设备等资产进行回购。2025年9月22日，金华市金婺实业有限公司、德恒装备与金华恒胜签订《<项目工程投建及回购合作协议书>补充协议》，约定由金华恒胜作为回购主体，向金华市金婺实业有限公司回购《项目工程投建及回购合作协议书》项下资产，并分期支付回购费用，回购期限自2025年9月1日至2029年6月25日；金华恒胜支付完成全部资产回购费后，金华市金婺实业有限公司负责将回购资产过户给金华恒胜，并协助办理过户手续。

2．借款、抵押担保事项

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司的抵押担保事项如下：

序号	权利人	权属证号	坐落	宗地面积（㎡）	权利类型	权利性质	用途	使用期限	权利受限状况
1	镁翼时代	皖（2024）巢湖市不动产权第0056131号	夏阁镇夏阁园区云华大道与殷家山路交叉口东北侧	78,668.82	国有建设用地使用权	出让	工业用地	2024-07-18至2074-07-17	抵押
2	镁翼时代	皖（2024）巢湖市不动产权第0058959号	夏阁园区云华大道与殷家山路交叉口东北侧	2,152.34	国有建设用地使用权	出让	工业用地	2024-07-17至2074-07-16	抵押

3	芜湖胜德	皖（2025）芜湖市不动产权第1761147号	二坝镇	76,816.55	国有建设用地使用权	出让	工业用地	2025-02-07至2075-02-06	抵押

2025年9月2日，镁翼时代与中信银行股份有限公司合肥分行签署编号为（2025）信合银抵字第2573268D1787-b号的《抵押合同》，约定镁翼时代以其拥有的不动产（不动产权属证书号：皖（2024）巢湖市不动产权第0056131号、皖（2024）巢湖市不动产权第0058959号）设定抵押，为编号为（2025）信合银固贷字第2573268D1787号的《固定资产贷款合同》提供抵押担保。2026年1月30日，镁翼时代在巢湖市不动产登记（交易）中心办理完毕抵押登记手续。

2026年2月11日，芜湖胜德与中国农业银行股份有限公司芜湖经济技术开发区支行签署编号为34100220260017531的《抵押合同》，约定芜湖胜德以其拥有的不动产（不动产权属证书号：皖（2025）芜湖市不动产权第1761147号）设定抵押，为编号为芜银团字（固借）341422202600的《固定资产银团贷款合同》提供抵押担保。2026年2月6日，芜湖胜德在芜湖市不动产登记中心办理完毕抵押登记手续。

3．租赁事项说明

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司存在租赁房产，明细如下：

序号	出租人	承租人	产权证号	坐落	类型	面积（㎡）	租赁期间	用途	是否租赁备案
1	芜湖万润机械有限责任公司	德恒装备	-	芜湖鸠江经济开发区方兴路7号	房屋	5,893.8	2025-09-01至2027-08-31	办公、仓储	否
2	芜湖萤火虫电子商务产业园管理有限公司	安徽胜德	-	安徽省芜湖市鸠江区富强路23号	房屋	535	2026-03-01至2026-08-31	办公	否
3	安徽军拓远洋消防科技有限公司	马鞍山胜德	皖（2023）马鞍山市不动产权第0044833号	马鞍山市开发区南京南路91号3-4#厂房	房屋	9,240	2025-06-15至2026-06-14	办公、仓储、生产经营	是

序号	出租人	承租人	产权证号	坐落	类型	面积（㎡）	租赁期间	用途	是否租赁备案
4	江西宜工科创园营运有限公司	宜春胜德	赣（2022）宜春市不动产权第0042632号	宜春市袁州区经发大道19号	房屋	8,451.5	2022-06-18至2027-06-17	办公、仓储、生产经营	是
5	福州火迪科技有限公司	福州胜德	闽（2020）闽侯县不动产权第0001799号	福建省福州市闽侯县青口镇宏溪路6号	房屋	7,624	2025-11-01至2027-10-31	办公、仓储、生产经营	是
6	福建鼎宸电缆有限公司	福州胜德	闽（2018）连江县不动产权第0010662号	福建省连江县敖江镇上山村祥兴路8号4#车间	房屋	7,524	2024-07-01至2031-08-31	办公、仓储、生产经营	是
7	福州鑫隆诚科技有限公司	福州胜德	闽（2020）闽侯县不动产权第0001800号	福建省福州市闽侯县青口镇宏溪路6号4#厂房	房屋	1,602	2024-06-01至2026-12-31	办公、仓储、生产经营	是
8	福州鑫隆诚科技有限公司	福州胜德	闽（2020）闽侯县不动产权第0001800号	福建省福州市闽侯县青口镇宏溪路6号2#厂房	房屋	345	2025-11-01至2027-10-31	办公、仓储、生产经营	是
9	福州鑫隆诚科技有限公司	福州胜德	闽（2020）闽侯县不动产权第0001800号	福建省福州市闽侯县青口镇宏溪路6号3#厂房	房屋	3,820	2025-12-01至2027-10-31	办公、仓储、生产经营	是
10	郑鑫	福州胜德	闽（2022）闽侯县不动产权第0003010号、闽（2021）闽侯县不动产权第0001793号	福州市闽侯县祥谦镇灵岩路8号1#和3#厂房	房屋	7,030	2024-10-10至2026-10-09	办公、仓储、生产经营	办理中

序号	出租人	承租人	产权证号	坐落	类型	面积（㎡）	租赁期间	用途	是否租赁备案
11	国发重工机械有限公司	福建胜德	闽（2023）长乐区不动产权第0007149号	福州市长乐区湖南镇鹏旺路9号	房屋	24,048	2026-01-01至2030-01-01	办公、仓储、生产经营	是
12	杭州星视线科技服务有限公司	普曼科技	浙（2022）杭州市不动产权第0042390号	杭州市余杭区良渚街道金家渡路112号5号楼一层	房屋	608	2024-05-01至2026-06-30	办公	是
13	杭州星视线科技服务有限公司	普曼科技	浙（2022）杭州市不动产权第0042390号	杭州市余杭区良渚街道金家渡路112号2号楼101-103室	房屋	568	2025-02-08至2027-04-07	办公	是
14	黄山开投国有资产运营管理有限公司	黄山德恒同创	皖（2021）黄山市不动产权第0033858号	黄山高新技术产业开发区梅林大道88号黄山徽文化产业园办公楼601室	房屋	68	2026-02-05至2026-08-04	办公	是

4．存在的法律、经济等重大未决事项

德恒装备及其控股子公司于评估基准日存在未决诉讼事项共6项。具体如下：

序号	原告	被告	案号	判决/调解结果	进展情况
1	福州友元汽车配件有限公司	福州胜德	（2024）闽0121民初3308号、（2024）闽01民终9271号	1、一审法院判决福州胜德向福州友元汽车配件有限公司支付配件款12,181,216.28元及利息；支付配件款240,241.80元；支付仓储费50,000.00元	二审审理终结，已依据判决履行，但原告对于利息的计算方式仍有异议，尚未结案

序号	原告	被告	案号	判决/调解结果	进展情况
				2、二审维持原判	
2	宜春胜德	合众新能源汽车股份有限公司、哪吒合智（上海）供应链管理有限公司	（2025）浙0483民初2191号	1、判决确认宜春胜德对合众新能源汽车股份有限公司享有普通债权1,786,761.10元； 2、判决哪吒合智（上海）供应链管理有限公司向宜春胜德支付货款24,498,779.82元及逾期付款损失； 3、判决合众新能源汽车股份有限公司对哪吒合智(上海)供应链管理有限公司的付款义务承担连带清偿责任	1、一审审理终结，尚未履行； 2、合众新能源汽车股份有限公司破产重整案件已被浙江省嘉兴市中级人民法院裁定受理，目前宜春胜德前述债权已完成债权申报，其中部分债权已经债权人会议核查，少量债权已经破产管理人审查
3	安徽胜德	合众新能源汽车股份有限公司	（2025）浙0483民特511号	确认合众新能源汽车股份有限公司结欠安徽胜德货款4,570,758.67元，于2026年5月31日前分期支付	1、双方经人民调解委员会主持达成调解协议，并经人民法院司法确认调解协议，尚未履行； 2、合众新能源汽车股份有限公司破产重整案件已被浙江省嘉兴市中级人民法院裁定受理，目前安徽胜德前述债权已完成债权申报，并经债权人会议核查
4	湖南容光汽车部件有限公司	宜春胜德、德恒装备	（2025）赣0902民初2677号	确认宜春胜德应付湖南容光汽车部件有限公司4,810,933.75元，于2026年11月30日前分期支付，德恒装备对全部付款义务向宜春胜德提供一般保证责任	达成和解协议，截至本报告书签署日已支付第一期货款200万元，尚未履行完毕
5	江西豪斯特汽车零部件有限公司	宜春胜德、德恒装备	（2025）赣0902民初1182号、（2025）赣09民终2596号	1、一审法院判决宜春胜德向江西豪斯特汽车零部件有限公司支付零部件款2,923,149.96元及违约金；支付律师费25,000元；德恒装备在未实缴1200万元范围内对宜春胜德的上述债务支付义务承担补充赔偿责任 2、二审维持原判	达成和解协议，确认宜春胜德、德恒装备于2026年11月30日前向原告分期支付货款本金、律师费、诉讼费合计2,978,366.96元。尚未履行
6	株洲汇隆实业发展有限公司	宜春胜德	（2025）赣0902民初2027号	确认宜春胜德应于2026年6月30日前分期向株洲汇隆实业发展有限公司支付货款6,095,628.46元，德恒	已达成调解协议并由人民法院出具民事调解书，截至本报告书签署日，已支付前四期货

序号	原告	被告	案号	判决/调解结果	进展情况
				装备对协议约定的付款义务向宣春胜德提供连带保证责任	款共 550 万元，尚未履行完毕

5．其他需要说明的事项

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司的融资租赁事项及对应担保事项如下：

序号	承租人	出租人	合同名称及编号	租赁期限	租金余额（万元）	担保合同及编号	担保方式
1	金华胜德	永赢金融租赁有限公司	《融资租赁合同》2025YYZL0224266-ZL-01	2025-05-19 至 2028-04-20	1,170.00	《最高额抵押合同》2025YYZL0224266-ZGEDY-01	金华胜德提供抵押
						《保证合同》2025YYZL0224266-BZ-02	德恒装备提供连带责任保证
						《保证合同》2025YYZL0224266-BZ-01	马鞍山胜德提供连带责任保证
						《保证合同》2025YYZL0224266-BZ-04	童小平提供连带责任保证
						《保证合同》2025YYZL0224266-BZ-03	张亚鹏提供连带责任保证
2	金华胜德	永赢金融租赁有限公司	《融资租赁合同》2024YYZL0266531-ZL-01	2024-11-25 至 2027-11-05	1,000.00	《抵押合同》2024YYZL0266531-DY-01	金华胜德提供抵押
						《保证合同》2024YYZL0266531-BZ-01	德恒装备提供连带责任保证
						《保证合同》2024YYZL0266531-BZ-02	宜春胜德提供连带责任保证
						《保证合同》2024YYZL0266531-BZ-03	张亚鹏提供连带责任保证
						《保证合同》2024YYZL0266531-BZ-04	童小平提供连带责任保证

（二）资产清查总体结论

1．通过核实，我们对评估对象及评估范围的全部资产和负债有了较为全面的了解。

2．通过调查，我们对德恒装备的未来经营有了比较全面的认识。

第四部分 收益法评估技术说明

一、评估对象

评估对象为德恒装备股东全部权益于2025年12月31日的市场价值。

二、收益法选择的理由和依据以及评估方法和模型

（一）选择收益法的理由和依据

资产评估专业人员从德恒装备总体经营情况、本次评估目的和企业经营情况对本评估项目能否采用收益法作出适用性判断。

1．总体情况判断

根据对德恒装备历史沿革、所处行业、资产规模、盈利情况、市场前景等各方面综合分析以后，资产评估专业人员认为本次评估所涉及的德恒装备整体资产具有以下特征：

（1）被评估资产是经营性资产，产权明确并保持完好，企业具备持续经营条件。

（2）被评估资产是能够用货币衡量其未来收益的整体资产，表现为企业营业收入能够以货币计量的方式流入，相匹配的成本费用能够以货币计量的方式流出，其他经济利益的流入流出也能够以货币计量，因此企业整体资产的获利能力所带来的预期收益能够用货币衡量。

（3）被评估资产承担的风险能够用货币衡量。企业的风险主要有政策风险、行业风险、经营风险和财务风险，这些风险都能够用货币衡量。

2．评估目的判断

本次评估目的是对德恒装备股东全部权益在评估基准日的市场价值进行评估，为天津锐新昌科技股份有限公司拟发行股份及支付现金收购德恒装备股权提供价值参考，对德恒装备股权的市场价值予以客观、真实的反映，不仅仅是对各单项资产价值的简单加总，而是要综合体现德恒装备企业经营规模、行业地位、销售渠道、客户关系、管理模式所蕴含的整体价值，即把企业作为一个有机整体，以整体的获利能力来体现

股东全部权益价值。

3．企业会计报表判断

根据德恒装备提供的会计报表，公司近年的营业收入、净利润等指标反映企业发展势头较好，企业整体资产的获利能力可以合理预期。

综合以上三方面因素的分析，资产评估专业人员认为本次评估项目在理论上和操作上适合采用收益法，采用收益法评估能够更好地反映企业整体资产的价值。

（二）收益法评估

1．收益法简介

企业价值评估中的收益法，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。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。

本次评估以评估对象持续经营为假设前提，企业可以提供完整的历史经营财务资料，企业管理层对企业未来经营进行了分析和预测，且从企业的财务资料分析，企业未来收益及经营风险可以量化，具备采用收益法进行评估的基本条件。

2．评估步骤

本次收益现值评估采用现金流量折现法：现金流量折现法是通过将企业未来以净现金流量形式所体现出来的预期收益折算为现值，评估资产价值的一种方法。其基本思路是通过估算企业未来预期的自由现金流（企业的息前税后净现金流量），并采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来预期收益和风险能够预测并可量化。

本次评估的具体思路是：

（1）按照德恒装备的合并报表口径，对纳入报表范围的资产和业务，按照最近两年的历史经营状况和业务类型等估算预期净现金流量，并折现得到经营性资产的价值。

（2）对纳入报表范围，但在预期经营性现金流估算中未予考虑的资产，定义其为基准日存在的溢余性或非经营性资产、负债，单独测算其价值；

（3）由上述各项资产和负债价值的估算加和，得到企业整体价值，经扣减带息债务价值后得到股东全部权益价值。

3．收益法的具体评估方法应用

采用收益法评估，要求评估的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致。

（1）关于经营性资产价值

经营性资产价值包括详细预测期的企业自由现金流量现值和详细预测期之后永续期的企业自由现金流量现值。

（2）关于收益口径——企业自由现金流量

本次采用的收益类型为企业自由现金流量。企业自由现金流量指的是归属于包括股东和带息债权人在内的所有投资者的现金流量，其计算公式为：

企业自由现金流量＝税后净利润＋折旧与摊销＋利息费用(扣除税务影响后)－资本性支出－净营运资金变动

（3）关于折现率

本次采用企业的加权平均资本成本(WACC)作为企业自由现金流量的折现率（R）。企业的资金来源有若干种，如股东投资、债券、银行贷款、租赁和留存收益等。债权人和股东将资金投入某一特定企业，都期望其投资的机会成本得到补偿。加权平均资本成本是指以某种筹资方式

所筹措的资本占资本总额的比重为权重，对各种筹资方式获得的个别资本成本进行加权平均所得到的资本成本。WACC的计算公式为：

$$WACC = \left(\frac{1}{1+D/E}\right)\times \mathrm{Re} + \left(\frac{1}{1+E/D}\right)\times (1-T)\times Rd$$

其中： E：为评估对象目标股权价值；

D：为评估对象目标债权价值；

Re：为股权期望报酬率；

Rd：为债权期望报酬率；

T：为公司适用的企业所得税税率。

其中股东权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算确定：

$$R_e = R_f + \beta(R_m - R_f) + \alpha$$

其中：Rf——无风险利率；

β——股权系统性风险调整系数；

Rm- Rf——市场风险溢价；

α——企业特定风险调整系数。

（4）关于收益期

本次评估采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为2026年1月1日至2030年12月31日，预测期为5年，在此阶段德恒装备的经营情况，收益状况处于变化中；第二阶段为2031年1月1日至永续经营，在此阶段按2030年预测的稳定收益水平考虑。

（5）收益法的评估计算公式

本次采用的收益法的计算公式为：

$$P = \sum_{i=1}^{n}\frac{A_i}{(1+R)^i} + \frac{A}{R(1+R)^n} - B + OE$$

式中：P——为企业股东全部权益价值评估值；

Ai ——详细预测期的企业自由现金流量；

A ——详细预测期之后永续期企业自由现金流量；

R—— 折现率；

n——详细预测期；

B—— 企业评估基准日带息债务的现值；

OE——企业评估基准日溢余资产、非经营性资产与负债总和的现值。

三、评估过程

（一）接受委托，以2025年12月31日为评估基准日，对德恒装备股东全部权益价值进行评估，根据评估目的和对象，拟定评估工作方案；

（二）听取德恒装备关于企业基本情况及资产财务状况的介绍，收集有关财务基础数据；

（三）分析德恒装备现有资产的运行状况，并了解企业正在进行的各项业务的开展情况；

（四）分析德恒装备市场状况、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争能力等；

（五）建立企业自由现金流量折现模型；

（六）根据企业发展规划、财务计划及市场竞争能力，德恒装备预测其在未来期间的收益状况等；

（七）选择适宜的资本化方法，确定折现率，估算企业股东全部权益价值，确定评估报告初稿；

（八）本公司对评估报告初稿和工作底稿进行内部审核后，在不影响对评估结论进行独立判断的前提下，与委托人或者委托人同意的其他相关当事人就资产评估报告有关内容进行沟通。完成上述资产评估程序后，由本公司出具正式评估报告向委托人提交。

四、评估假设及限定条件

（一）收益预测的基础

在对德恒装备的收益预测过程中，我们主要考虑了以下因素：

1．德恒装备市场情况及业绩预测；

2．德恒装备收入的历史水平及变动趋势；

3．收益预测过程中我们以德恒装备的历史年度的经营成果为基础；

4．德恒装备管理层对企业未来发展前途、市场前景的预测数据、企业成本和管理目标等资料；

5．本报告评估结果计算过程中涉及的相关参数计算所采用的价格标准系基于评估基准日市场状况并结合历史年度价格的变动水平作出的，若评估基准日后由于宏观政策及其他原因导致的市场价格发生变化而使德恒装备随之作出经营策略和计划的调整，则本评估结果不成立。

（二）预测的假设条件

收益预测是进行企业价值评估的基础，而任何预测都是在一定假设条件下进行的。本次对企业未来收益的预测是建立在下列条件基础上的：

（1）交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，资产评估师根据待评估资产的交易条件等市场进行估价。

（2）公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

（3）资产持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结论的使用范围受到限制。

（4）企业持续经营假设：德恒装备的生产经营业务可以按其现状持

续经营下去，并在可预见的经营期内，其经营状况不发生重大变化。

2.特殊假设

（1）本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化。无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

（2）企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、汇率、税率等政策无重大变化。

（3）企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式。

（4）假设德恒装备各项业务相关资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效。

（5）假设德恒装备完全遵守国家所有相关的法律法规，符合国家的产业政策，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项。

（6）本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据。

（7）假设评估基准日后德恒装备采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

（8）假设评估基准日后德恒装备在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致。

（9）假设未来企业保持现有的信用政策不变，不会遇到重大的款项回收问题。

（10）假设评估基准日后德恒装备的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

（11）假设德恒装备及其子公司金华胜德未来持续被认定为高新技术企业，享受15%的企业所得税优惠税率；假设福州胜德可以如期于2026年取得高新技术企业证书，于2026年及以后年度享受15%的企业所得税

优惠税率。

（12）假设德恒装备经营场地租用到期后可以在同等市场条件下续租，不因办公经营场所变化对生产经营产生重大影响。

（13）评估范围以德恒装备提供的资产范围为准，未考虑其他可能存在的或有资产和或有负债。

（14）假设德恒装备提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

五、宏观经济环境状况

（一）全球宏观经济环境状况

2025 年，世界经济在多重挑战中展现出复杂图景：一方面，美国加征关税举措冲击多边贸易体系，也推升美元信用风险，带动全球避险情绪升温，地缘冲突持续扰动全球产业链供应链；另一方面，人工智能投资浪潮与绿色转型加速推进，全球南方国家群体性崛起，为经济增长注入新动能。

国际货币基金组织（IMF）预计 2025 年全球经济增速为 3.2%，但增长质量与结构性问题凸显，发达经济体与新兴市场分化加剧，全球经济格局正经历深刻变革。世界经济的这种状态被联合国贸发会议概括为“脆弱韧性”——表面稳定但内在疲弱，易受外部冲击影响。这也表明，世界经济的底层逻辑逐步从多年来的效率优先转向安全与韧性并重，在分化与重塑中不断探寻新平衡。

1．全球增长格局放缓与分化加剧

多家国际机构报告显示，发达经济体增长面临较大挑战。美国经济增速降至 2.0%，欧元区与日本分别仅为 1.3%和 1.1%，均面临外部需求疲软与结构改革停滞的挑战。

增长放缓背后有着深层次的结构性原因。首先，人口老龄化问题在多数发达经济体持续加剧，例如日本 65 岁以上人口占比已超过 30%，严重制约劳动力供给和创新活力。其次，全球债务总额攀升至 337.7 万亿美

元，占 GDP 比例超过 350%，其中美国联邦债务总额接近 39 万亿美元，财政可持续性备受质疑。再次，西方发达经济体分配失衡问题也日益凸显，抑制消费增长潜力，持续激化社会矛盾。

与之形成鲜明对比的是，新兴市场与发展中经济体成为全球增长的主引擎，增速达 4.2%，其中东盟国家表现尤为亮眼，增速保持在 4.7%。这种分化映射出全球经济格局的深层次重构：传统发达经济体增长乏力，而亚洲、拉美与非洲通过供应链多元化与数字化转型，正逐步改写全球经贸版图。亚太区域继续引领全球增长，其中东南亚国家凭借年轻的人口结构、持续改善的基础设施和积极的产业政策，正成为全球制造业布局的新热点。

全球增长疲弱的背后，既有单边主义和保护主义蔓延、地缘政治冲突加剧等短期风险，也受人口老龄化、债务攀升、收入分配失衡等长期结构性问题影响。此外，高通胀与债务压力制约了多数国家的政策空间。IMF 数据显示，到 2030 年美国政府债务占 GDP 比重将升至 143.4%，而低收入国家则面临外部援助减少与偿债成本高企的双重压力。

2．贸易壁垒高筑与供应链重塑

2025 年，全球贸易体系遭受了自多边贸易体制建立以来罕见的严重冲击。美国特朗普政府对绝大多数贸易伙伴加征所谓“对等关税”，使其平均有效关税税率升至 1934 年以来最高水平。

这一行动被国际社会普遍认为是世界经济的最大“风险源”，不仅公然违背世界贸易组织核心原则，破坏多边贸易体制的基石，更对国际经贸秩序造成了严重侵蚀。世界贸易组织数据显示，受影响的贸易额较上一报告期增长约 4 倍，创下有记录以来的最大增幅。关税政策不仅推高了美国本土通胀成本，还通过价格传导机制抑制全球需求，冲击出口导向型经济体。

从美国自身看，高关税未能增强其产业竞争力，而是通过价格传导

机制推高通胀成本，削弱了企业投资意愿和居民消费能力。经济合作与发展组织报告预计，受加征关税等因素影响，美国经济增速将由2024年的2.8%降至2025年的2.0%，并在2026年进一步放缓至1.7%。

从全球层面看，高关税抑制全球需求，冲击出口导向型经济体，拖累世界经济增长前景。全球供应链的调整不再主要基于效率和比较优势，而是被高税率人为扭曲，其结果是生产和交易成本上升、不确定性加剧和全球产业体系稳定性下降。有分析指出，美国所谓“对等关税”将导致全球供应链成本上升40%。

面对贸易保护主义逆流，全球供应链加速向区域化、本土化调整。一方面，企业为规避关税壁垒与地缘风险，将生产布局转向“近岸化”和“多元联盟化”。例如，通用、福特等汽车制造商宣布扩大美国本土产能，苹果计划将部分iPhone生产线转移至印度。另一方面，发展中国家间的贸易合作深化，南南贸易增长8%，高于全球平均水平，亚洲成为全球贸易增量的主要贡献者。值得注意的是，服务贸易地位显著提升。据《数字贸易发展与合作报告2025》，全球数字服务贸易规模达4.64万亿美元，同比增长8.3%。

然而，贸易碎片化风险不容忽视。世贸组织将2026年全球货物贸易增长预期大幅下调至0.5%，几乎处于停滞边缘。金融市场的波动进一步放大贸易脆弱性——超过90%的全球贸易依赖银行融资，美元流动性或投资者情绪的变动可能随时扰乱供应链稳定。贸易政策不确定性指数也显著上升，数据显示，2025年1月至11月,美国月度贸易政策不确定指数均值是2024年12月的近3倍。严重影响企业长期投资决策。

3．金融波动与货币体系信任重构

2025年，国际金价创下自1978年石油危机以来最大涨幅，黄金的避险属性凸显。这一现象背后是美元信用风险的攀升：美国联邦政府债务规模失控，债务占GDP比重超过120%，加之政府“停摆”等政治风险，

推动国际资本转向黄金等避险资产。

国际清算银行报告显示，全球央行外汇储备中美元占比已从本世纪初的70%以上降至近几年的58%左右。这一趋势在2025年加速发展，据世界黄金协会《2025年全球央行黄金储备调查》，95%的受访央行预计未来12个月将继续增加黄金储备。

美元信用削弱与国际货币体系多元化进程相互交织。一方面，各国通过增持黄金、减持美债、推动本币结算等方式减少对美元依赖。例如，金砖国家正在推动建立本币结算体系，中国与沙特阿拉伯完成了首笔以人民币结算的原油交易。另一方面，数字货币应用提速。欧洲、日本分别发行与欧元、日元挂钩的稳定币，而人民币通过共建“一带一路”倡议、RCEP等机制扩大在新兴市场的使用，其国际支付份额持续提升。IMF数据显示，截至2025年二季度，美元在全球外汇储备中的份额降至56%，创30年来新低。

全球债务风险成为另一大隐患。国际金融协会报告称，截至2025年上半年，全球债务规模达337.7万亿美元，占GDP比例超过350%。其中，美国联邦债务接近39万亿美元，而发展中国家外债偿付缺口达7410亿美元，为50多年来最高水平。高利率环境下降债压力加剧，可能引发更大范围的债务违约风险。特别是在非洲地区，赞比亚、埃塞俄比亚等国已处于债务违约边缘，国际货币基金组织不得不启动新的纾困机制。

许多西方学者指出，世界正迈向更加多极化的货币体系，美元的“单极”主导地位将长期趋于下降。这种趋势不仅反映了对美元信用的担忧，也体现了世界经济格局的多极化演变，新兴经济体在国际金融体系中的话语权逐步提升，推动国际货币体系向更加多元、平衡的方向发展。

4．科技与产业变革双轨驱动

人工智能与绿色产业成为2025年世界经济的双轨驱动力。美国科技巨头的AI相关投资规模达数万亿美元，但企业债务高企引发泡沫担忧。

全球1300家主要科技型企业的有息负债总额升至1.35万亿美元，为2015年的4倍。IMF警告，当前AI投资激增类似互联网泡沫，若技术回报不及预期，可能引发市场大幅回调。

尽管如此，AI的长期潜力仍被广泛认可。世贸组织预测，到2040年AI可能推动全球贸易额提升34%至37%；硅谷知名孵化器“创始人空间”首席执行官史蒂夫·霍夫曼称，2025年是AI“真正创造价值”的转折点，其生产率提升效应将逐步显现。

人工智能技术的大规模应用正重塑全球科技和经济格局。在制造业领域，工业机器人和智能制造系统优化生产流程、质量控制和供应链管理，使生产效率明显提升。在服务业领域，智能客服、自动翻译、金融风控等应用缩短人机交互时间，有效降低运营成本。在医学领域，AI可以在靶点识别、化合物筛选、晶型预测等诸多方面替代传统人工药物研发流程，将新药研发周期缩短一半以上。

绿色转型同步加速。中国在风电、光伏等领域的投入使全球清洁能源成本下降，新能源汽车渗透率突破50%，为全球减排注入动力。然而也要看到，绿色产业发展面临不平衡挑战。欧盟碳边境调节机制等政策可能加剧贸易摩擦，而发展中国家受制于资金与技术壁垒，在绿色规则制定中处于弱势。联合国开发计划署常驻代表指出，若人工智能与绿色技术资源分配不均，可能拉大国家间发展差距。

数字经济的深度融合为传统产业注入新动能。2025年发布的《全球数字贸易发展报告2025》显示，2020年至2024年，全球数字贸易出口规模从4.59万亿美元增至7.23万亿美元，年均增速达12.1%，高于同期全球贸易总额年均增长率。近年来，中国、印度等新兴市场通过数字支付、智慧物流等创新，有效降低了中小企业参与全球贸易的门槛。与此同时，数字化转型也带来新的挑战，全球数字平台垄断问题加剧，前十大科技公司市值占全球股市总值的比重超过20%，引发各国监管机构对

公平竞争的高度关注。

5．新兴力量崛起与全球治理变革

2025 年，全球南方国家成为重塑世界经济格局的关键力量。其经济总量占全球比重超过 40%，对世界经济增长的贡献率达到 80%，正在深刻改写世界经济的版图。

全球南方的崛起得益于南南合作的深化。2025 年年初，印度尼西亚正式加入金砖合作机制，9 个伙伴国加入金砖大家庭，“大金砖合作”不断深化；上海合作组织、中国—中亚机制、中非合作论坛、中拉论坛等平台机制稳步前行，推动南南贸易快速增长。在拉丁美洲，尽管面临美国干预压力，巴西、墨西哥等国通过“巴西主权计划”等举措增强经济自主性，区域经济一体化取得新进展。

全球南方的崛起不仅体现在经济总量扩张，更反映于全球治理话语权的提升。全球南方国家在世贸组织等场合积极发声，推动全球经济秩序向更加公平、包容的方向发展。印度、越南通过吸引外资布局电子信息产业，巴西、印尼通过服务贸易开放深化区域合作，均显示出从被动融入向主动塑造规则的转变。全球南方国家在数字经济领域也展现出强大活力，金砖国家数字经济总体规模超 6 万亿美元，数字经济被列为《金砖国家经济伙伴战略 2025》重点合作领域。

在产业链重构方面，全球南方国家正从被动参与者转变为主动塑造者。通过深化区域一体化（如非洲大陆自由贸易区）和拥抱绿色与数字转型，这些国家努力提升自身在全球价值链中的地位。印度尼西亚发展本土电池产业、智利推行国家锂业战略，都是谋求价值链向上游攀升的例证。联合国贸发会议在 2025 年底发布的报告提出，南南贸易在 2025 年保持 8%的增长速度，显著高于全球平均水平，成为全球供应链的核心动力。非洲大陆自由贸易区正式运行以来，区域内贸易比重显著提升，经济内生动力不断增强。

中国作为全球南方的代表经济体，以稳健增长为世界提供确定性。2025 年中国经济总量达 140 万亿元，同比增长 5%，消费与制造业投资成为主引擎。通过“两重”“两新”政策扩围、全国统一大市场建设及海南自贸港封关运作，中国在拓展制度型开放的同时，为全球南方国家提供市场机遇与技术转移桥梁。中国通过产品供给、需求拉动、技术转移与绿色合作四维贡献，成为世界经济的“稳定锚”。中国还通过发布《中国对拉丁美洲和加勒比政策文件》，全面深化与全球南方国家的合作，推动中拉关系和各领域务实合作迈上新台阶。

回看 2025 年，世界经济在挑战与机遇中前行。美国关税战暴露了多边体系的脆弱性，但亦催生区域合作与供应链创新；美元信用风险推动货币体系多元化，而 AI 与绿色技术正在重塑增长范式；全球南方的崛起更意味着经济格局从单极主导向多极平衡的深刻转变。开放合作、包容性治理与技术创新仍是穿越风浪的罗盘。百年变局加速演进的背景下，世界经济在动荡中凸显韧性，在分化中孕育新机。

（二）国内经济形势

2025 年，面对国内外经济环境的复杂变化，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚定不移贯彻新发展理念、推动高质量发展，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，纵深推进全国统一大市场建设，国民经济运行顶压前行、向新向优，高质量发展取得新成效，经济社会发展主要目标任务圆满实现，“十四五”胜利收官。

初步核算，全年国内生产总值 1401879 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 93347 亿元，比上年增长 3.9%；第二产业增加值 499653 亿元，增长 4.5%；第三产业增加值 808879 亿元，增长 5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%，四季度增长 4.5%。从环比看，四季度国内生产

总值增长 1.2%。

1．粮食增产丰收，畜牧业稳定增长

全年全国粮食总产量 71488 万吨，比上年增加 838 万吨，增长 1.2%。其中，夏粮产量 14975 万吨，下降 0.1%；早稻产量 2851 万吨，增长 1.2%；秋粮产量 53662 万吨，增长 1.5%。分品种看，小麦产量 14007 万吨，基本持平；玉米产量 30124 万吨，增长 2.1%；稻谷产量 20904 万吨，增长 0.7%；大豆产量 2091 万吨，增长 1.3%。全年猪牛羊禽肉产量 10072 万吨，比上年增长 4.2%，首次超过 1 亿吨。其中，猪肉产量 5938 万吨，增长 4.1%；牛肉产量 801 万吨，增长 2.8%；羊肉产量 496 万吨，下降 4.2%；禽肉产量 2837 万吨，增长 6.7%。牛奶产量 4091 万吨，增长 0.3%；禽蛋产量 3498 万吨，下降 2.5%。全年生猪出栏 71973 万头，增长 2.4%；年末生猪存栏 42967 万头，增长 0.5%。

2．工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势较好

全年全国规模以上工业增加值比上年增长 5.9%。分三大门类看，采矿业增加值增长 5.6%，制造业增长 6.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.3%。装备制造业增加值增长 9.2%，高技术制造业增加值增长 9.4%，增速分别快于规模以上工业 3.3、3.5 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 4.6%；股份制企业增长 6.3%，外商及港澳台投资企业增长 3.9%；私营企业增长 5.3%。分产品看，3D 打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量分别增长 52.5%、28.0%、25.1%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.2%，环比增长 0.49%。12 月份，制造业采购经理指数为 50.1%，比上月上升 0.9 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 55.5%，上升 2.4 个百分点。1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 66269 亿元，同比增长 0.1%。

3．服务业平稳增长，现代服务业发展良好

全年服务业增加值比上年增长 5.4%。其中，信息传输、软件和信息

技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业，住宿和餐饮业增加值分别增长 11.1%、10.3%、5.2%、5.0%、4.9%。12 月份，服务业生产指数同比增长 5.0%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，金融业生产指数分别增长 14.8%、11.3%、6.5%。1—11 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.8%。12 月份，服务业商务活动指数为 49.7%，比上月上升 0.2 个百分点；服务业业务活动预期指数为 56.4%，上升 0.5 个百分点。其中，电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数均位于 60.0%以上高位景气区间。

4．市场销售规模扩大，服务零售较快增长

全年社会消费品零售总额 501202 亿元，比上年增长 3.7%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 432972 亿元，增长 3.6%；乡村消费品零售额 68230 亿元，增长 4.1%。按消费类型分，商品零售额 443220 亿元，增长 3.8%；餐饮收入 57982 亿元，增长 3.2%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，全年限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类、体育娱乐用品类、家用电器和音像器材类、粮油食品类商品零售额分别增长 20.9%、17.3%、15.7%、11.0%、9.3%。全国网上零售额 159722 亿元，比上年增长 8.6%。其中，实物商品网上零售额 130923 亿元，增长 5.2%，占社会消费品零售总额的比重为 26.1%。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 0.9%，环比下降 0.12%。全年服务零售额比上年增长 5.5%。其中，文体休闲服务类、通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

5．固定资产投资同比下降，制造业投资保持增长

全年全国固定资产投资（不含农户）485186 亿元，比上年下降 3.8%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资下降 0.5%。分领域看，基础设施投资下降 2.2%，制造业投资增长 0.6%，房地产开发投资下降 17.2%。

全国新建商品房销售面积 88101 万平方米，下降 8.7%；新建商品房销售额 83937 亿元，下降 12.6%。分产业看，第一产业投资增长 2.3%，第二产业投资增长 2.5%，第三产业投资下降 7.4%。民间投资下降 6.4%；扣除房地产开发投资，民间投资下降 1.9%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业投资分别增长 28.4%、16.9%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 1.13%。

6．货物进出口稳定增长，贸易结构持续优化

全年货物进出口总额 454687 亿元，比上年增长 3.8%。其中，出口 269892 亿元，增长 6.1%；进口 184795 亿元，增长 0.5%。民营企业进出口增长 7.1%，占进出口总额的比重为 57.3%，比上年提高 1.8 个百分点。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.3%，占进出口总额的比重为 51.9%。高技术产品出口增长 13.2%。12 月份，货物进出口总额 42630 亿元，同比增长 4.9%。其中，出口 25359 亿元，增长 5.2%；进口 17271 亿元，增长 4.4%。

7．居民消费价格总体平稳，核心 CPI 温和回升

全年居民消费价格（CPI）与上年持平。分类别看，食品烟酒价格下降 0.7%，衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.9%，交通通信价格下降 2.6%，教育文化娱乐价格上涨 0.8%，医疗保健价格上涨 0.8%，其他用品及服务价格上涨 9.3%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 6.1%，鲜菜价格下降 3.9%，粮食价格下降 1.0%，鲜果价格上涨 1.2%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.7%，涨幅比上年扩大 0.2 个百分点。12 月份，居民消费价格同比上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点；环比上涨 0.2%。全年工业生产者出厂价格比上年下降 2.6%；12 月份同比下降 1.9%，环比上涨 0.2%。全年工业生产者购进价格比上年下降 3.0%；12 月份同比下降 2.1%，环比上涨 0.4%。

8．就业形势总体稳定，城镇调查失业率平稳

全年全国城镇调查失业率平均值为5.2%。12月份，全国城镇调查失业率为5.1%。本地户籍劳动力调查失业率为5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为4.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.4%。31个大城市城镇调查失业率为5.1%。全国企业就业人员周平均工作时间为48.6小时。全年农民工总量30115万人，比上年增加142万人，增长0.5%。其中，本地农民工12109万人，增长0.1%；外出农民工18006万人，增长0.8%。

9．居民收入持续增长，农村居民收入增速快于城镇

全年全国居民人均可支配收入43377元，比上年名义增长5.0%，扣除价格因素实际增长5.0%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入56502元，比上年名义增长4.3%，实际增长4.2%；农村居民人均可支配收入24456元，比上年名义增长5.8%，实际增长6.0%。全国居民人均可支配收入中位数36231元，比上年名义增长4.4%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入10150元，中间偏下收入组22702元，中间收入组35536元，中间偏上收入组55586元，高收入组103778元。全年全国居民人均消费支出29476元，比上年名义增长4.4%，扣除价格因素实际增长4.4%。全国居民人均食品烟酒消费支出占人均消费支出的比重（恩格尔系数）为29.3%，比上年下降0.5个百分点；全国居民人均服务性消费支出增长4.5%，占人均消费支出的比重为46.1%，与上年持平。

10．人口总量有所减少，城镇化率继续提高

年末全国人口（包括31个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在31个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员）140489万人，比上年末减少339万人。全年出生人口792万人，人口出生率为5.63‰；死亡人口1131万人，人口死亡率为8.04‰；人口自然增长率为-2.41‰。从性别构成看，男性人口71685万人，女性人口68804万人，总人口性别比为104.19（以女性为100）。从年龄构成看，16—59岁人

口 85136 万人，占全国人口的比重为 60.6%；60 岁及以上人口 32338 万人，占全国人口的 23.0%，其中 65 岁及以上人口 22365 万人，占全国人口的 15.9%。从城乡构成看，城镇常住人口 95380 万人，比上年末增加 1030 万人；乡村常住人口 45109 万人，减少 1369 万人；城镇人口占全国人口的比重（城镇化率）为 67.89%，比上年末提高 0.89 个百分点。从受教育程度看，16—59 岁人口平均受教育年限达到 11.3 年，比上年提高 0.1 年。

总的来看，2025 年国民经济顶住多重压力保持稳中有进发展态势，高质量发展取得新成效。但也要看到，外部环境变化影响加深，国内供强需弱矛盾突出，经济发展中老问题、新挑战仍然不少。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大、二十届历次全会精神和中央经济工作会议部署要求，坚持稳中求进、提质增效，实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，确保“十五五”开好局、起好步。

六、德恒装备所处行业的基本情况

德恒装备主营业务为汽车冲压及焊接零部件的研发、生产与销售，根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），所属行业为“C36 汽车制造业”下的“C3670 汽车零部件及配件制造”。

（一）行业主管部门、监管体制、主要法律法规和政策

1. 行业主管部门及监管体制

德恒装备所属行业在市场化运行的基础上，由国家发改委、工信部等行业主管部门进行宏观调控，并由行业自律组织进行自律管理，具体情况如下：

国家发展和改革委员会负责对行业进行宏观调控，组织实施产业政

策，研究拟订行业发展规划，指导技术改造及行业结构调整。工业和信息化部负责拟订工业行业的行业规划、政策和标准并组织实施，指导行业技术创新和技术进步，推进相关科研成果产业化等。

我国汽车零部件行业的自律组织为中国汽车工业协会，其主要职责为：产业调查研究、标准制订、信息服务、咨询服务与项目论证、贸易争端调查与协调、行业自律、专业培训、国际交流和会展服务等。

2．行业内主要法律法规及政策

国家规范指导汽车整车制造、零部件行业发展的主要法律法规和政策包括：

时间	文件名称	颁布单位	相关内容
2025 年 12 月	《“人工智能+制造”专项行动实施意见》	工信部等部门	加速汽车行业全链条智能化升级。加快人工智能技术在硬件配置、参数调优等环节应用，开发模块化工艺岛，打造柔性可重构产线。建立人工智能驱动的全流程质量控制与预测性维护，推进整车性能在线检测与全生命周期质量追溯
2025 年 12 月	《汽车行业数字化转型实施方案》	工信部等部门	推动汽车行业数字化转型、智能化升级，加快推进新型工业化，培育形成新质生产力。支持企业在研发设计、生产制造、经营管理等环节深度集成人工智能技术，打造汽车行业大模型和丰富智能体应用；推动智能机器人在焊接、喷涂、总装等环节规模化应用，打造汽车行业具身智能示范产线
2025 年 9 月	《汽车行业稳增长工作方案(2025—2026 年)》	工信部等部门	加快新能源汽车全面市场化拓展，进一步加大力度促进汽车消费，推动智能网联技术产业化应用，以技术创新激发潜在消费需求，加快汽车行业数字化、智能化转型
2025 年 8 月	《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》	工信部等部门	围绕新一代信息技术、新能源汽车等重点产业链需求，提升铝合金及镁合金结构材料、硬质合金及制品等产品综合性能。持续扩大镁合金在新能源汽车锻造轮毂、一体化大型铸件、电机壳体等部件的应用
2025 年 8 月	《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》	国务院	推进工业全要素智能化发展。推动工业全要素智能联动，加快人工智能在设计、中试、生产、服务、运营全环节落地应用。着力提升全员人工智能素养与技能，推动各行业形成更多可复用的专家知识。加快工业软件创新突破，大力发展智能制造装备。推进工业供应链智能协同，加强自适应供需匹配。推广人工智能驱动的生产工艺优化方法。深化人工智能与工业互联网融合应用，增强工业系统的智能感知与决策执行能力
2025 年 1 月	《商务部等 8 部门办公厅关于做好 2025 年汽车以旧换新工作的通知》	商务部等部门	扩大汽车报废更新支持范围，优化汽车报废更新补贴审核拨付监管流程，完善汽车置换更新补贴标准

2024 年 8 月	《商务部等 7 部门关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》	商务部等部门	提高报废更新补贴标准，对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元
2024 年 7 月	《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》	国家发改委、财政部	各地区要重点支持汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新，家电产品和电动自行车以旧换新
2023 年 12 月	《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》	国务院第五次全国经济普查领导小组办公室	将机器视觉识别系统纳入工业战略性新兴产业分类目录；将热成型钢、汽车用镁合金精密压铸件纳入工业战略性新兴产业分类目录
2023 年 12 月	《产业结构调整指导目录（2024 年本）》	国家发改委	将超高强度钢，高强度铝合金、镁合金等轻量化材料应用纳入鼓励类产业； 将机器视觉及智能质检、视觉识别及显示系统纳入鼓励类产业
2023 年 8 月	《汽车行业稳增长工作方案（2023—2024 年）》	工信部等部门	支持扩大新能源汽车消费，稳定燃油汽车消费，推动汽车出口提质增效，促进老旧汽车报废、更新和二手车消费，提升产品供给质量水平，保障产业链供应链稳定畅通，完善基础设施建设与运营
2023 年 7 月	《关于促进汽车消费的若干措施》	发改委等部门	优化汽车限购管理政策。鼓励限购地区尽早下达全年购车指标，实施城区、郊区指标差异化政策，因地制宜增加年度购车指标投放。支持老旧汽车更新消费。鼓励各地加快国三及以下排放标准乘用车、违规非标商用车淘汰报废。鼓励各地综合运用经济、技术等手段推动老旧车辆退出，有条件的地区可以开展汽车以旧换新，加快老旧车辆淘汰更新
2023 年 7 月	《国务院办公厅转发国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知》	国务院办公厅	优化汽车购买使用管理。各地区不得新增汽车限购措施，已实施限购的地区因地制宜优化汽车限购措施。着力推动全面取消二手车限迁、便利二手车交易登记等已出台政策落地见效。促进汽车更新消费，鼓励以旧换新，不得对非本地生产的汽车实施歧视性政策。加大汽车消费金融支持力度
2023 年 2 月	《智能检测装备产业发展行动计划（2023—2025 年）》	工信部等部门	深化智能检测装备在机械、汽车、航空航天、电子、钢铁、石化、纺织、医药等 8 个领域的规模化应用。围绕汽车等行业专用检测需求，支持用户牵头，产学研用跨学科、跨领域攻关，开展基于数字模型的正向设计，融合新原理、新材料、新工艺，研制开发一批专用智能检测装备
2022 年 4 月	《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》	国务院办公厅	破除限制消费障碍壁垒，稳定增加汽车等大宗消费，各地区不得新增汽车限购措施，已实施限购的地区逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制，鼓励除个别超大城市外的限购地区实施城区、郊区指标差异化政策，更多通过法律、经济和科技手段调节汽车使用，因地制宜逐步取消汽车限购，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变
2021 年 7 月	《“十四五”汽车产业发展建议》	中国汽车工业协会	积极构建开放式创新研发环境，充分发挥龙头企业带动作用，加快配套产业的升级发展；运用科技创新实现技术和工业突破，补齐短板，保障产业链安全可控；集中优势资源优先发展产业链中的一部分举足轻重的零部件

（二）行业发展概况

1．汽车行业

汽车产业是我国国民经济支柱产业之一。虽然我国汽车产业发展相比发达国家起步较晚，但快速成长的国内市场、相对低廉的生产成本，吸引了全球汽车产业资源向我国集聚，使得我国汽车产业发展迅速。进入二十一世纪以来，我国汽车产业快速发展，形成了种类齐全、配套完整的产业体系，整车研发能力明显增强、质量水平稳步提高、自主品牌迅速成长、国际化发展能力逐步提升。根据中国汽车工业协会数据，2025年我国汽车销量达到3,440.0万辆，同比增长9.4%，销量连续17年位居全球第一，是世界第一汽车市场大国。



数据来源：中国汽车工业协会

伴随着国内汽车产业竞争力的显著提高，我国汽车出口量呈大幅增长态势，根据中国汽车工业协会数据，我国汽车出口量从2021年的201.5万辆提升至2025年的709.8万辆。2021年，中国汽车出口首次突破200万辆，超越韩国，成全球第三大汽车出口国；2022年，出口突破300万辆，取代德国成全球第二；2023年，出口491万辆，取代日本问鼎全球第一；2025年出口709.8万辆，连续三年保持世界第一。



数据来源：中国汽车工业协会

2．汽车零部件行业

①行业整体概况

汽车零部件行业是汽车产业链的核心构成，亦是支撑汽车工业稳健发展的重要前提与基础。伴随全球经济一体化推进，汽车生产、采购等核心环节呈现全球化资源配置趋势，行业分工格局持续优化。在此背景下，跨国车企逐步摒弃传统纵向一体化、全链条自产的经营模式，转向聚焦整车研发、精简机构的专业化运营路径，大幅降低零部件自制比例，与外部零部件企业构建专业化分工、协同配套的供应体系，有力驱动汽车零部件行业市场化、规模化发展。

我国汽车零部件行业起步较晚，早期受资金、技术、人才等要素制约，整体竞争力弱于跨国整车厂及大型外资零部件企业。近年来，依托国家产业政策扶持与技术专项引导，国内零部件企业通过自主研发、合资合作、人才引进等多元路径，持续攻坚核心技术、完善创新体系，部分领域已实现技术突破。目前，国内行业已初步搭建自主创新框架，具备零部件系统产业化能力，实现全品类产品覆盖，正式迈入深度国产替代的高质量发展新阶段。

②车身结构件行业

车身结构件是构成汽车车身框架的核心零部件，亦是整车制造体系中的关键组成部分，主要包括车身骨架类结构件（纵梁、横梁、立柱、地板等）及底盘连接结构，主要承担结构承载、碰撞传力、能量吸收、被动安全防护等核心功能。作为承载式车身骨架的核心构成，车身结构件不仅为整车提供结构支撑，还在碰撞工况下通过合理的力传导路径与高效的能量吸收，有效保障驾乘人员安全。

从材料体系划分，车身结构件主要包括钢制结构件（普通钢材、热成型钢材等）、铝合金结构件及复合材料结构件等类型；从制造工艺划分，可分为冲压件、铸造件及锻造件等。近年来，伴随汽车产业技术迭代升级及新能源汽车行业快速发展，行业对整车安全性、轻量化、节能环保等性能指标提出更高要求，推动车身结构件在结构设计、材料应用及制造工艺等方面持续优化升级，行业整体技术水平与产品性能不断提升。

近年来，随着国内汽车产业持续快速发展，车身结构件行业市场规模呈现稳步增长态势。根据中研普华产业研究院数据，2023 年全球车身结构件市场规模已达 2,800 亿元，其中中国市场占比超过 35%，市场规模突破 980 亿元。中研普华产业研究院预计，2023—2028 年中国车身结构件市场将保持 8.5%的年均复合增长率，至 2028 年市场规模有望达到约 1,480 亿元。

（3）汽车智能装备行业

智能装备是融合机械系统、电气系统、信息系统等多领域技术于一体，能够降低生产过程对人工依赖，显著提升生产效率、产品质量与制造精度的高端装备，目前已广泛应用于汽车制造、消费电子制造、工程机械制造、仓储物流等多个行业。智能装备制造业是为国民经济各行业工业生产提供核心技术装备的战略性产业，具有产业关联度高、技术与资金密集等特点，是推动各行业产业升级、技术进步的重要支撑，亦是

国家综合制造实力的集中体现。近年来，在劳动力成本持续上升、自动化与智能化技术水平不断提升的双重驱动下，全球智能装备制造业呈现快速发展态势。

汽车制造行业系目前智能化、自动化及信息化应用水平最高的行业之一，亦是智能制造装备应用最为成熟、普及度最高的领域。汽车产品对安全性、可靠性及生产一致性具有严格要求，通过采用智能制造装备开展生产，可有效提升产品品质与生产稳定性，降低生产过程中的人为误差及运营风险，因此智能制造装备在汽车制造行业具备广泛的应用场景与较高的渗透率。

根据智研咨询数据，2025 年中国汽车焊装设备行业市场规模为 360.48 亿元，同比增长 3.96%，其中，汽车改造领域市场规模为 163.91 亿元，同比增长 4.69%；汽车新增产能市场规模为 196.57 亿元，同比增长 3.35%。未来，随着新能源汽车渗透率提升、轻量化材料应用增多以及智能制造要求的进一步提高，汽车焊装设备行业将继续向更高效、更智能、更柔性的方向演进，市场规模有望保持稳健增长。

（4）工业视觉行业

工业视觉是机器视觉技术在工业场景下的专业化、工程化应用。具体而言，工业视觉是指依托机器视觉硬件与算法，对工业场景中的目标进行图像采集、特征提取、智能分析与判断，替代或辅助人眼完成检测、定位、识别、测量等任务，为工业生产的自动化、智能化、精益化提供视觉感知与决策依据的技术。

近些年，我国汽车制造朝着智能化、信息化方向快速发展，作为工艺转型升级的核心支持技术之一，应用于汽车制造领域的工业视觉解决方案与产品在提升质量、降低成本、增加效率、拓展柔性、助力数字化转型等方面发挥着越来越重要的作用，市场发展前景广阔。根据弗若斯特沙利文研究数据，中国汽车制造机器视觉产品市场规模由 2020 年的 9.3

亿元增长至2024年的31.1亿元，年复合增长率35.2%，预计2029年将达74.0亿元。

2．行业竞争格局和市场化程度，行业内主要企业及其份额

（1）汽车零部件行业

①行业竞争格局和市场化程度

德恒装备汽车零部件产品目前以车身结构件总成为主，我国车身结构件行业市场化程度高、竞争充分，已形成外资企业、本土上市公司及区域性中小厂商三类主体自由竞争的市场格局。从市场化程度来看，行业遵循市场化定价机制，价格主要由技术水平、产品质量、供货能力、服务响应及规模化效应综合决定。从竞争格局来看，行业参与者主要分为三类主体：

A.第一类为外资企业，以海斯坦普、本特勒等为代表，在高端车型、热成型、高强度结构件等方面具备先发优势。

B.第二类为本土上市公司，包括博俊科技、多利科技等，依托技术升级、产能扩张与成本优势快速发展，在一体化压铸、铝合金结构件、钢铝混合车身等领域实现突破，深度配套主流自主品牌与新能源车企，市场份额持续提升。

C.第三类为区域性中小厂商，数量较多，以传统冲压件、普通焊接结构件为主，主要服务于商用车、低端乘用车及售后市场，竞争以价格为主，技术壁垒与盈利能力相对较弱。

②行业内的主要企业及其份额

公司名称	基本情况
海斯坦普	成立于1997年，总部位于西班牙，2017年上市，是一家致力于金属零部件设计，开发和制造的国际集团；主营白车身、底盘、电池盒等结构件，以热成型、一体化冲压技术为核心，为全球主流车企提供轻量化、安全解决方案；在全球员工超4万人，在24个国家有100多家生产工厂，13个研发中心；2007年进入中国，设有多座工厂，是国内车身结构件头部外资供应商
本特勒	1876年成立于德国；主营汽车底盘、车身结构件、热成型轻量化部件及电池盒系统，热成型技术全球领先；全球26国布局约90个基地、员工超2万人；2002年进入中国，设有多座工厂，深度服务大众、

公司名称	基本情况
	宝马等主流车企，是国内车身与底盘结构件核心外资供应商
博俊科技	成立于 2011 年，于 2021 年在深交所创业板上市；主要从事汽车精密零部件和精密模具的研发、设计、生产和销售，成功开发以车身、仪表台骨架、门系统、转向系统、汽车电子系统、天窗系统、动力系统、内外饰系统、座椅系统为核心的汽车冲焊零部件
常青股份	成立于 1988 年，于 2017 年在上交所主板上市；主营业务为汽车冲压及焊接零部件的开发、生产与销售；常青股份生产的汽车冲压及焊接零部件作为汽车重要的组成部分，可应用于乘用车、商用车、专用车等车辆驾驶室总成、发舱总成、四门两盖总成、底板总成、车架总成、保险杠总成
泰鸿万立	成立于 2005 年 8 月，于 2025 年 4 月在上交所主板上市；主营业务为汽车结构件、功能件的研发、生产与销售，主要客户包括吉利汽车、长城汽车、领克汽车、极氪汽车等国内外知名整车厂商或品牌
至信股份	成立于 1995 年 1 月，于 2026 年 1 月在上交所主板上市；主营业务聚焦汽车冲焊件及相关模具的开发、加工、生产和销售，构建了覆盖冷冲压件、热成型件、焊接总成件的全车冲焊件产品矩阵
联明股份	成立于 2003 年 1 月，于 2014 年 6 月在上交所主板上市；主营业务为汽车冲压及焊接总成零部件的开发、生产与销售，掌握了冲压与焊接的核心生产工艺，是一家专业的汽车零部件制造商，为上汽通用、上汽大众的一级供应商

（2）汽车智能装备行业

目前国内汽车智能装备设计集成领域的竞争者较多，竞争充分，且呈现国际跨国企业和国内优秀厂商并存市场格局，代表性企业包括柯马（上海）工程有限公司、上海 ABB 工程有限公司、库卡柔性系统（上海）有限公司、巨一科技、瑞鹄模具和瑞松科技等。

（3）工业视觉行业

目前工业视觉领域竞争主体主要包括具有较强技术实力和丰富行业经验的国外企业、本土上市公司以及高科技初创企业，形成了多类主体并存的市场竞争格局。行业内主要企业包括基恩士、康耐视、易思维、深圳市湾测技术有限公司和辛米尔视觉科技（上海）有限公司。

（三）影响行业发展有利和不利因素

1．汽车零部件行业

（1）有利因素

①下游汽车整车产业稳步发展

汽车零部件行业市场需求与下游汽车整车产业的发展深度绑定、高度相关。近年来，国内汽车整车行业产销规模持续保持稳定上升态势，

为汽车零部件行业提供了持续、广阔的市场需求空间，奠定了行业稳定发展的基础。同时，国内新能源汽车产业呈现爆发式增长态势，新能源汽车并未减少对车身结构件等产品的需求，反而因整车轻量化、车身高强度的性能需求升级，催生了对高端车身结构件的新增需求，进一步拓宽了行业发展边界，为行业内企业提供了新的增长机遇。

②政策推动行业转型升级

近年来，我国政府先后出台多项产业支持政策，明确鼓励汽车零部件企业开展技术创新、突破核心技术，对汽车零部件领域的高端制造、自主研发活动给予针对性政策扶持与资金支持，有效推动行业从传统低端加工制造向高端智能智造转型，持续提升行业整体竞争力与发展质量。此外，国内汽车安全标准持续迭代升级，倒逼行业内企业加大对高强度、高安全性车身结构件等产品的研发与生产投入，进一步助力行业向高质量发展转型。

③技术创新赋能行业提质增效

汽车零部件行业的技术创新主要集中在材料应用、生产工艺优化两大核心维度，持续的技术突破为行业发展注入强劲动力。在材料应用方面，高强度钢、铝合金、镁合金及碳纤维复合材料等新型材料的应用日益广泛，既有效满足了汽车整车轻量化、高安全性的核心需求，也推动汽车零部件产品向高端化、精细化升级；在生产工艺方面，冲压、焊接、热成型等核心生产工艺不断优化完善，智能化生产设备（如焊接机器人、自动化冲压生产线）日渐普及，大幅提升了行业整体生产效率、产品精度及质量一致性，降低了生产运营成本，推动行业实现提质增效。

（2）不利因素

目前国内汽车行业市场竞争日趋激烈，市场价格战频发，对上游汽车零部件行业造成一定的不利影响，具体体现在两个方面：一方面，下游主机厂为抢占市场份额，持续采取降价促销策略，自身利润空间不断

被压缩，进而将成本压力向上游零部件企业转嫁，通过强制要求零部件供应商降价供货等方式控制成本，直接挤压了汽车零部件企业的盈利空间；另一方面，下游主机厂普遍采用较长的付款账期，导致汽车零部件企业应收账款账期延长，不仅增加了企业的资金周转压力，也提升了企业生产经营过程中的现金流风险与坏账风险。

2．汽车智能装备行业

（1）有利因素

①国家政策支持智能制造装备产业

智能制造装备水平是影响我国制造业甚至整体经济发展质量高低的重要因素之一。因此，国家高度重视智能制造装备产业发展，出台了一系列产业支持政策。2024 年 9 月，工业和信息化部办公厅印发《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南的通知》，提出以新能源汽车整车及零部件生产环节设备为重点，围绕整车冲压、焊接、涂装、总装四大工艺及零部件生产制造，更新应用先进制造技术、自动化和柔性化技术、节能环保技术及相应设备，支持企业实施技术升级与改造更新。不断出台的利好政策为智能制造装备产业提供了良好的政策环境。

②下游市场巨大，拉动智能制造装备需求

根据中国汽车工业协会数据，我国汽车产量从 2021 年的 2,608.2 万辆增长至 2025 年的 3,453.1 万辆，销量从 2021 年的 2,627.5 万辆增长至 2025 年的 3,440.0 万辆，均持续保持增长。根据国家统计局发布数据，2024 年我国汽车制造业固定资产投资同比增长 7.5%，2025 年同比增长 11.7%，显示出我国汽车制造业增长的可持续性与强劲韧性。随着汽车车型更新周期缩短、速度加快以及新能源汽车的兴起，自动化、智能化生产线的改造和新建需求将持续释放。

③人口结构变化，推动制造业转型升级

随着国内人口老龄化进程加快、人口红利逐步消退，劳动力成本持

续上升，传统制造业降本增效压力显著加大。以机器替代人工、持续提升生产自动化与智能化水平，成为制造业转型升级的核心方向，为上游智能制造装备行业带来广阔市场机遇。

（2）不利因素

作为技术密集型行业，智能制造装备行业对从业人员的技术水平和综合素质等要求较高，需要员工具备电气、机械、软件、精密加工与装配等方面的综合知识与经验。当前我国智能制造装备行业在人才培养和储备方面相对不足，伴随行业快速发展与市场参与者持续增多，企业在专业人才获取方面的竞争日趋激烈，可能面临核心人才短缺、人才流失等问题，对企业持续稳定发展构成一定制约。

3．工业视觉行业

（1）有利因素

①下游汽车产业持续发展拉动工业视觉行业需求

根据弗若斯特沙利文数据，中国汽车制造领域机器视觉市场规模将由 2024 年的 31.1 亿元增长至 2029 年的 74.0 亿元，年均复合增长率达 18.9%。市场快速增长主要得益于两大驱动因素：一是工业视觉在汽车制造中的应用价值得到行业广泛认可，技术渗透率持续提升；二是新能源汽车渗透率快速提高，带动产线新建与智能化改造需求持续释放。在此背景下，国内工业视觉企业将迎来重要的发展机遇。

②国家政策鼓励机器视觉行业发展

服务于汽车制造的工业视觉行业，属于国家政策重点鼓励支持的产业，相关部门先后出台《智能制造典型场景参考指引》《智能检测装备产业发展行动计划（2023-2025 年）》等政策，明确将机器视觉检测技术、机器视觉算法等列为重点发展方向。在政策支持下，机器视觉作为汽车智能制造的关键技术，在安全防护、质量检测、精密测量等环节的应用需求持续增长，行业内企业将迎来良好发展机遇。

③海外市场前景广阔

当前全球汽车产业正处于深度结构性变革阶段，为国内工业视觉企业带来双重发展机遇。一方面，国内自主品牌车企加速推进海外产能布局，为国内工业视觉企业搭建了稳定、可持续的出海通道。另一方面，海外主流车企在欧洲、亚洲及北美等地区加快新能源汽车产能建设，对高性能、高可靠性的工业视觉检测设备形成持续旺盛需求。国内工业视觉企业可依托在本土市场充分验证的成熟技术与解决方案，输出中国智能制造经验，实现海外市场的战略性拓展。

（2）不利因素

作为资本密集型产业，汽车制造业对经济环境变化具有高度敏感性，因而导致工业视觉行业也易受宏观经济形势影响，具体表现为当经济不景气时，主机厂往往优先缩减资本开支，直接影响新产线建设进度，进而延缓工业视觉设备采购。因此，工业视觉行业的发展与宏观经济周期呈现显著联动性。

（四）行业壁垒

1．汽车零部件行业

（1）技术与工艺壁垒

德恒装备所产车身结构件总成等产品作为影响汽车安全性、轻量化水平及驾乘舒适性的核心零部件，对产品强度、尺寸精度、疲劳性能、耐腐蚀性及碰撞安全性均具有极高要求。行业企业需系统掌握冲压成型、焊接工艺、热成型技术、模具设计开发、检测试验等多项核心技术，并具备针对不同车型平台进行结构设计、材料匹配与工艺适配的综合能力。

汽车零部件行业技术迭代速度较快，新型材料、先进成型工艺不断推广应用，新进入者通常缺乏长期工艺积累、试验数据与量产经验，难以在产品合格率、稳定性、成本控制方面形成竞争力，且技术研发、产线建设、工艺验证周期较长、前期投入较大，构成了较高的技术壁垒。

（2）客户认证与供应链壁垒

汽车零部件行业下游客户以国内外知名主机厂为主，主机厂对零部件供应商实行严格的资质认证与体系审核，涵盖研发能力、生产装备、质量管控、交付能力、可持续经营等多个维度，认证周期通常长达 1–3 年。

通过认证后，主机厂倾向于与合格供应商建立长期稳定、深度绑定的合作关系，以保障产品质量稳定与供应链安全，一般不会轻易更换供应商。新进入企业缺乏成熟合作案例、市场口碑与配套经验，难以在短期内进入主流整车厂商供应链体系，获取规模化、持续性订单难度较大，形成了较高的客户认证壁垒。

（3）资金与成本壁垒

汽车零部件行业属于资本密集型行业，生产环节需投入高精度冲压设备、热成型产线、焊接机器人、检测试验装置等固定资产，对于固定资产投入、工艺开发以及日常运营方面的资金需求都较大，资金门槛较高。

此外，目前国内汽车行业价格竞争较为激烈，下游主机厂普遍执行较长付款周期，导致汽车零部件企业应收账款规模较大、回收周期较长，显著增加了企业资金周转压力与运营成本，对企业资金实力、现金流管理能力及成本控制能力提出较高要求，新进入企业难以在短期内形成规模效应与成本优势，构成了较高的资金与成本壁垒。

2．汽车智能装备行业

（1）技术壁垒

汽车智能装备行业属于系统性工程，融合机械设计、精密加工、系统集成及智能制造等多学科技术，产品结构复杂、技术集成度高。行业内企业通常需根据下游客户的个性化需求，提供定制化生产线及解决方案。企业不仅需持续优化生产流程与制造工艺，还需具备较强的研发设

计、方案迭代及系统集成能力，只有在对多项核心技术进行深度整合与系统优化的基础上，方可开发出满足客户生产要求的产品，行业整体技术壁垒较高。

（2）经验与服务壁垒

智能装备是汽车整车及零部件企业实现自动化、规模化生产的核心装备，其运行稳定性与可靠性直接影响汽车产品质量及生产安全，对下游主机厂的生产经营具有重要影响。因此，汽车主机厂对智能装备供应商的选择标准较为严格，除要求供应商具备专业的项目实施与项目管理能力外，通常还要求供应商拥有丰富的项目实施经验、成熟的解决方案及稳定的交付能力，能够有效应对项目实施过程中的各类复杂及突发问题，行业存在较高的经验与服务壁垒。

3．工业视觉行业

（1）技术与研发壁垒

汽车制造工业视觉行业存在显著的技术及研发壁垒，其研发投入高、技术复杂度高。研发投入方面，工业视觉技术需持续迭代升级，企业必须保持高强度的研发投入以跟进前沿技术，且相关人才成本较高。技术复杂度方面，工业视觉行业涉及包括算法、软件、光源、机械、电气等多学科知识，技术体系复杂精密，要求企业具备较强的技术实力。

（2）人才壁垒

汽车制造工业视觉技术研发属于智力密集型、多学科交叉及技术创新密集型领域，具备光学、电子、软件、算法及汽车制造工艺等多学科专业背景的复合型人才，是行业内企业核心竞争资源。该类人才需通过长期项目实践与技术积累方可成长成熟，市场供给相对稀缺，进而对新进入者形成显著的人才壁垒。

（五）行业技术水平及特点，经营模式，以及行业在技术、产业、业态、模式等方面的发展情况和未来发展趋势等

1．汽车零部件行业

（1）行业技术水平及特点

汽车零部件行业技术水平及特点主要体现在以下方面：一是轻量化趋势显著，受新能源汽车续航需求驱动，行业通过材料创新、结构优化及工艺升级实现“减重不减强”，轻量化与安全性同步提升；二是集成化与精密化并行，一体化压铸等技术推动零部件集成化，简化装配流程，产品精度与制造效率持续提高；三是数字化应用深化，CAE 仿真、智能焊接等技术广泛普及，有效缩短研发周期，提升产品质量稳定性；四是多技术协同融合，材料、设计、制造与环保技术协同发展，推动行业向高效、节能方向持续升级。

（2）行业在技术、产业、业态、模式等方面的发展情况和未来发展趋势

①制造工艺日趋完善

在传统冲压、焊接、成形工艺方面，高精度冲压、热成型、激光焊接等先进技术不断普及，成形精度、表面质量与连接可靠性持续提升。柔性化、自动化生产线得到广泛应用，通过快速换模、智能物流、多车型共线生产等方式，有效适配整车厂多品种、小批量、快速迭代的生产需求，提升企业产能利用率与市场响应速度。增材制造（3D 打印）等新型制造技术在样件开发、复杂结构试制、个性化定制部件等场景形成有益补充，与传统工艺协同发展，进一步丰富行业制造体系。

②材料应用多元化

未来以车身结构件为代表的汽车零部件材料将呈现单一材料极致化与多材料复合化并行发展趋势。一方面，持续推动单一材料性能升级，提升材料强度、韧性及轻量化水平，降低生产成本；另一方面，多材料

混合应用逐步普及，通过不同材料在车身不同部位的合理匹配，实现安全性、轻量化与经济性的综合优化。

③智能化检测与质量控制升级

基于人工智能与机器视觉的在线智能检测系统覆盖率持续提升，可实现对冲压件尺寸、焊接焊缝、表面缺陷、装配精度等关键指标的实时识别、自动判定与数据记录，显著提升检测精度与检测效率，降低人工误判、漏判风险。供应链质量溯源体系不断完善，原材料与生产过程数据可追溯性增强，进一步提升产品质量稳定性与可靠性。

2．汽车智能装备行业

（1）行业技术水平及特点

汽车智能装备行业涉及工业机器人控制、模块化程序设计、机器视觉等多项技术领域，集精密化、柔性化、智能化的各类先进制造技术于一体，集中并融合了多项学科，技术密集程度高，跨领域应用综合性强。

汽车智能装备行业主要技术特点如下：一是智能化与协同化，通过物联网传感器、工业软件实现设备互联与数据协同，结合数字孪生技术实现生产全流程模拟、验证与优化；二是柔性化与模块化，柔性装配、快速换型系统可兼容多车型混线生产，切换效率大幅提升；三是绿色化与高效化，静电喷涂、干式切削等技术降低能耗与污染物排放，同时提升生产节拍；四是国产化率提升，本土企业在工业机器人、精密加工、智能控制系统等领域的自主研发能力持续增强，推动行业自主可控水平提升。

（2）行业在技术、产业、业态、模式等方面的发展情况和未来发展趋势

①数字化仿真技术运用逐渐普及

数字化仿真技术可以帮助汽车智能装备在实际投入生产之前即能在虚拟环境中模拟仿真和测试，在生产过程中也可同步优化整个生产流程，

包括自动化线体的动态干涉、机器人可达性问题、线体联动与节拍平衡性验证、人机交互舒适度分析、现场设备的精度校正、电气程序虚拟调试及虚实互联等，最终实现高效的柔性生产线集成，实现产品快速上市。

②制造过程集成化、信息化、智能化

在集成化方面，汽车智能装备技术集成与系统集成趋势不断增强，通过融合生产工艺、硬件设备、软件系统与应用技术，实现智能装备与生产网络的互联互通；在信息化方面，信息技术与先进制造技术深度融合，计算机、软件及控制技术广泛应用，持续提升装备性能与运行水平；在智能化方面，装备可根据生产需求自动执行生产任务，自适应调整生产对象与生产环境，实现生产过程的自主优化与动态调节。

③绿色化制造成为发展方向

绿色化制造是我国制造业实现可持续发展的重要路径，要求在产品设计开发、生产制造、使用维护及回收处理的全生命周期，统筹考虑环境影响与资源利用效率。汽车智能装备在研发设计阶段需重点关注降低污染物排放、提高资源循环利用效率，尽可能降低产品全生命周期对环境的负面影响，推动实现经济效益与社会效益协同提升。

3．工业视觉行业

（1）行业技术水平及特点

①灵活高效

为适应个性化、定制化的消费需求，多品种混线的订单式生产模式愈发广泛。对工业视觉设备解决方案来说，需保证精度不损失的条件下，快速灵活兼容多车型生产，如检测系统需同时兼容不同类型零部件的视觉定位、不同车漆的表面质量检测，因此对视觉系统的灵活适应性提出极高要求。

同时，高节拍、多品种混线生产是现代汽车制造的显著特点。为追求效率，汽车企业在不断追求更高的生产节拍。这就要求对应用于汽车

制造过程的工业视觉设备，需要在几乎不延误生产节拍的前提下完成车身表面的检测覆盖或零件视觉定位，且确保精度，因此对硬件处理、软件算法、光学传感等全方面效率提出了极高要求。

②高度精确性

汽车的安全性、耐用性等性能都依赖于零部件的高精度制造和装配，这就对工业视觉设备的精度与量程性能提出极高要求。同时，汽车产品有着严格召回制度，用户对产品缺陷容忍度接近于零。以汽车外观为例，其需要在冲压、焊接、涂装、总装全过程保证车身表面无微小缺陷。因此，工业视觉设备需要对存在的微小缺陷进行精准识别，解决微小缺陷可识别性差、缺陷形态相似难以分类等诸多难题。

③高度可靠性

汽车系统复杂且质量标准极高，高稳定性、低故障率是对工艺设备的基本要求。同时汽车制造现场还面临着高频振动、温度变化等诸多环境因素干扰，比如汽车冲压车间或大型一体式压铸车间地面的振动现象，焊接车间粉尘严重、火光飞溅等工况，这对应用于汽车制造现场的工业视觉设备的抗干扰性能和可靠性提出极高要求。

（2）行业在技术、产业、业态、模式等方面的发展情况和未来发展趋势

①应用场景更加广泛

随着人工智能、传感器芯片等技术的进步，未来工业视觉将实现更全面的场景感知能力和更快的速度、更高的精度。人工智能与深度学习算法的进步将使工业视觉解决方案具备更强的学习和决策能力，使其能够根据不同场景和任务的需求进行调整优化，实现更全面的场景感知。传感器芯片技术的提升使机器能够更加灵敏和准确地捕捉、解析外部信息。技术驱动背景下，工业视觉解决方案将进一步拓展在汽车制造业的应用场景。

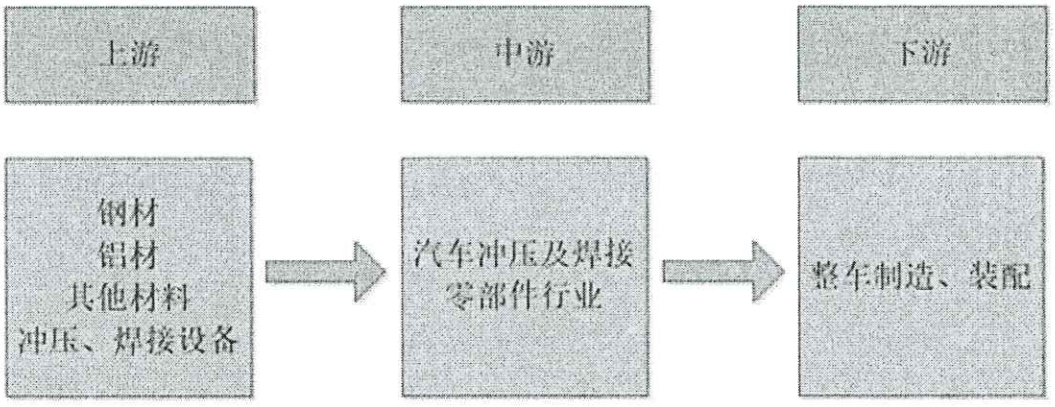
②市场需求持续增长

随着自动化、数字化、智能化在汽车制造行业普及，未来汽车制造将由人工智能赋能决策，使生产系统具备自主学习能力，机器人将主导生产流程，覆盖冲压、焊接、喷涂、装配等环节。工业视觉是上述场景落地的核心技术之一，市场需求巨大，其将与人工智能深度融合，通过实时感知与决策闭环，助力汽车产业实现智能化跨越，更广泛发挥降本增效等核心价值。

（六）行业与上、下游行业之间的关联性

1．汽车零部件行业

汽车零部件行业处于汽车产业链中游环节，上游主要对接原材料供应商与生产设备制造商：原材料供应商主要提供钢材、铝材及其他各类相关材料等；生产设备制造商主要提供冲压机床、焊接机器人等生产所需设备；行业生产所需能源以电力为主。下游直接对接主机厂，行业整体技术路线、产能布局及发展节奏，直接受汽车产业整体发展方向、技术迭代趋势及市场需求变化的影响。



德恒装备生产所需主要原材料为钢材、子件，目前国内钢材市场竞争充分、产品供应充足，且近年来钢材价格整体保持稳定，能够有效保障原材料供应需求。同时，德恒装备所处行业不属于高耗能行业，生产过程中电力消耗强度较低，电力供给能够得到稳定保障，不会对行业生产经营造成重大影响。

汽车零部件行业的下游客户以汽车主机厂为主。德恒装备所产车身结构件作为汽车核心耐用零部件，其使用寿命与整车使用寿命基本一致，因此产品主要用于主机厂新车生产环节，一般不进入汽车售后服务市场。目前，国内主流主机厂普遍采用“零库存”存货管理模式，要求汽车零部件厂商提前备有一定库存量，以随时响应主机厂的调货需求，因此汽车零部件厂商需紧密对接主机厂生产计划，及时调整自身生产节奏与产能安排，确保满足主机厂的交付要求。

2．汽车智能装备行业

汽车智能装备行业的上游主要包括机械类原材料、电气类原材料、工业机器人本体等。其中，机械类原材料及电气类原材料所属行业竞争较为充分、技术成熟度高、产品供应相对稳定；工业机器人本体主要由库卡、ABB、发那科、安川等国际品牌占据主导地位，行业竞争较为充分，供应商选择范围较广。

汽车智能装备行业的下游主要为主机厂。随着我国汽车产业持续快速发展，市场规模不断扩大，为汽车智能装备行业提供了良好的发展空间。同时，下游汽车制造业对自动化系统的精度、稳定性、可靠性等性能指标要求持续提升，对智能装备行业技术进步形成正向驱动，推动行业不断加大研发投入、提升技术水平。

3．工业视觉行业

工业视觉产业链的上游为核心部件，包括工业相机、镜头、芯片等硬件产品，以及视觉算法、应用软件等软件产品。产业链中游为工业视觉解决方案与产品，通过将上游核心硬件和软件算法灵活配置并集成，同时结合下游的生产工艺，形成一整套解决方案，有效地应用于实际的工业场景中，实现识别、测量、定位和检测功能。产业链下游为各应用行业，目前主要包括汽车、半导体、电子等领域。

（七）市场供求状况及变动原因，行业利润水平的变动趋势及变动

原因等

1．市场供求状况及变动原因

德恒装备主营业务涵盖汽车零部件、汽车智能装备及工业视觉领域，上述业务所处行业下游均直接面向汽车整车制造业。汽车整车制造业的市场需求、产业景气度及发展态势，对上述行业的生产经营、市场规模及销售情况具有决定性影响。近年来，我国汽车整车制造业持续快速发展，产业规模稳步扩大、市场需求保持旺盛，为上游汽车零部件、汽车智能装备及工业视觉行业提供了良好的市场环境，上述行业整体市场供求基本平衡、总体稳定，市场需求稳中有升。

2．行业利润水平的变动趋势及变动原因等

（1）汽车零部件行业

汽车零部件行业具备典型的制造业特征，技术工艺、规模效应及成本管控能力均是决定利润水平的关键因素。该行业整体毛利率水平总体保持相对稳定，但受行业竞争加剧、下游整车客户年度降本要求等因素影响，行业内部分企业盈利空间面临一定挤压。

行业内不同企业在成本管控能力、产品质量控制体系、客户覆盖广度与结构、资本实力与产能规模等方面存在显著差异，进而导致盈利水平呈现分化。具备突出产品质量控制能力、精细化成本管理能力、优质且多元化客户结构的企业，能够构建差异化竞争优势，有效抵御行业盈利压力，实现盈利能力持续提升。

（2）汽车智能装备行业

汽车智能装备行业兼具装备制造业与高新技术产业双重属性，定制化服务能力及核心技术储备为影响行业盈利水平的关键因素，行业整体毛利率保持相对稳定。当前下游整车及零部件企业智能化升级需求持续旺盛，行业市场规模呈稳步增长趋势，但受下游客户降本压力传导及人力成本上升等因素影响，行业整体盈利空间存在一定约束。

行业内企业盈利水平分化主要体现在项目交付能力、优质客户资源储备等方面。具备成熟定制化解决方案、掌握自主核心技术、深度绑定头部整车及零部件客户的企业，能够较好对冲行业盈利压力，实现盈利水平持续提升。

（3）工业视觉行业

工业视觉涉及光学成像、图像处理、AI 算法、精密标定等多领域交叉，技术门槛高，拥有自主核心产品与算法的企业可获得显著技术溢价，优质产品具备强盈利支撑。目前以基恩士、康耐视为代表性的外资企业占据明显优势，虽然在进口替代的驱动下国内一些企业正在进入该领域，但是具备一定规模的参与企业数量较少，因而行业产品毛利率水平一直处于较高水平。

由于该领域产品研发周期、技术转化周期较长，因此较高毛利率水平将维持一段时间。随着未来更多企业进入该市场，激烈的竞争将使得行业利润水平有所下降，这将促使行业企业投入更多资源进行新产品研发，不断推出新产品以提升盈利空间，进而促进整个行业的向前发展。

（八）行业的周期性和区域性特征

1．行业的周期性

在行业周期性方面，德恒装备主营业务涉及的汽车零部件、汽车智能装备及工业视觉等行业，其下游均为汽车整车制造业。汽车整车行业景气度与宏观经济周期高度相关，因此上述行业均受下游整车行业及宏观经济波动影响，呈现与之对应的周期性特征。

2．行业的区域性

在区域性特征方面，我国已逐步形成东北、长三角、珠三角、京津、华中及西南等多个汽车产业集群。整车厂商出于降低物流成本、缩短供货周期、提升协同配套效率等考虑，通常优先选择产业基地周边的供应商。受此影响，汽车零部件、汽车智能装备及工业视觉等行业整体呈现

围绕汽车产业集群集中分布的区域特征。

3．行业的季节性

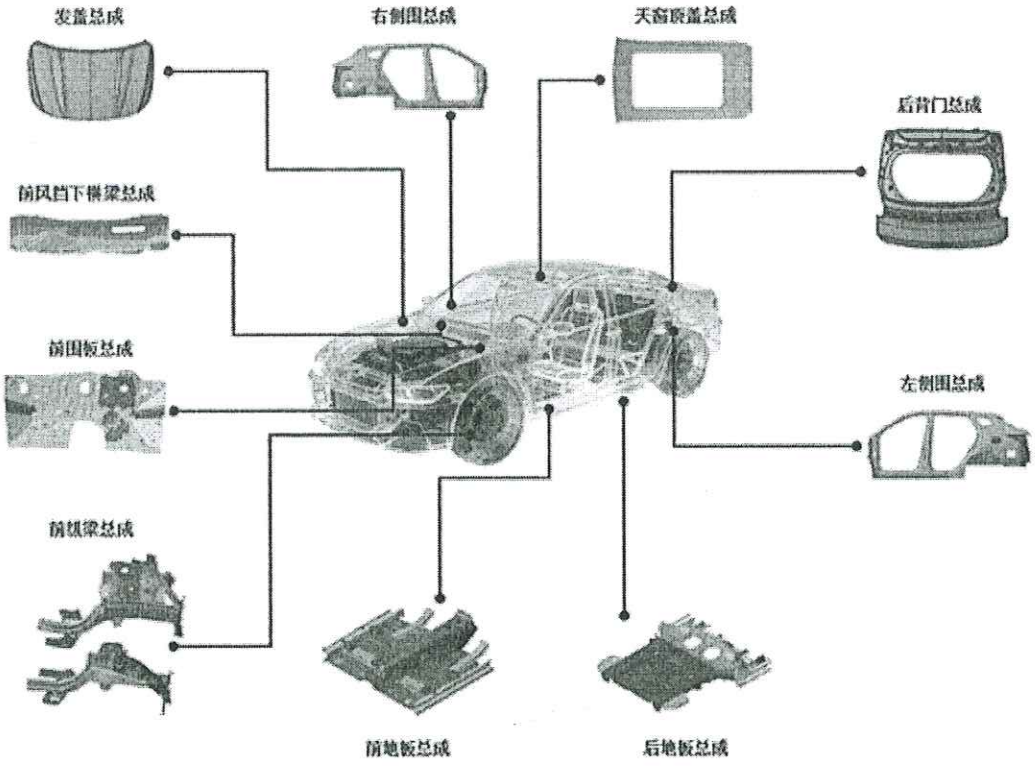
季节性特征方面，公司汽车零部件板块业务不存在明显的季节性特征。受下游汽车行业下半年通常为销售旺季的影响，汽车零部件企业下半年的产量一般高于上半年。

七、德恒装备介绍

德恒装备主营业务分为汽车零部件板块、汽车智能装备板块和工业视觉板块，具体如下：

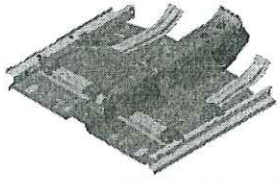
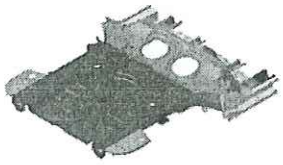
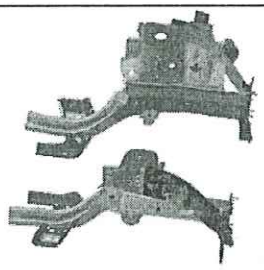
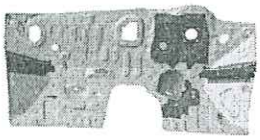
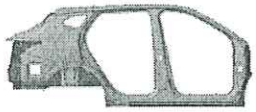
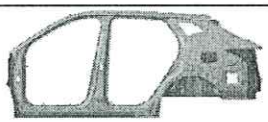
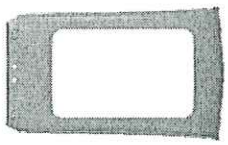
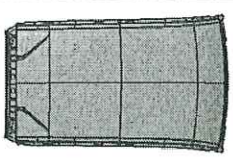
（一）汽车零部件板块

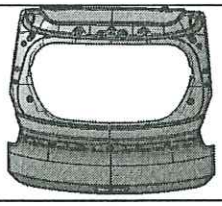
德恒装备汽车零部件板块以冲压及焊接零部件为主，主要产品为车身结构件总成等，具体包括地板总成、机舱总成、左右侧围总成、顶盖总成、四门两盖总成等，应用示意图如下：



产品具体介绍如下：

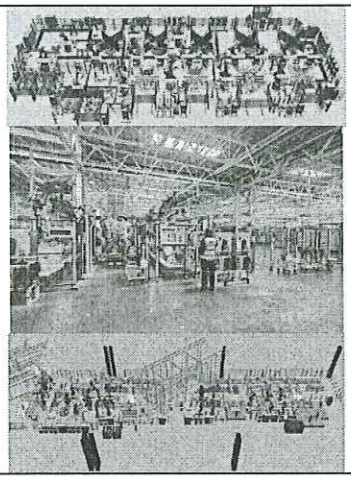
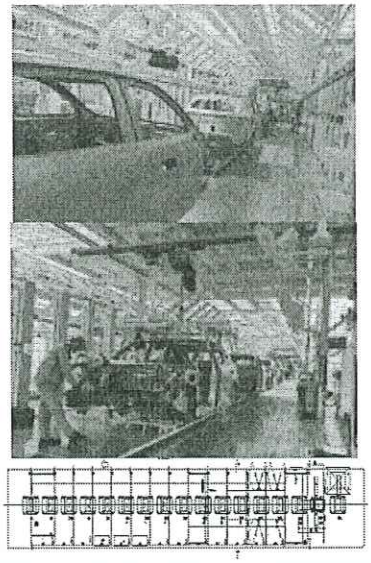
序号	产品大类	具体产品	图示	功能说明

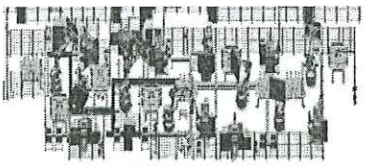
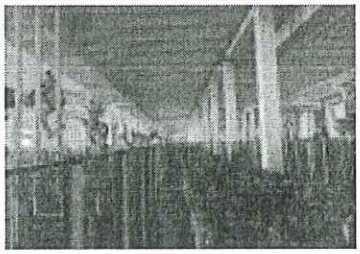
序号	产品大类	具体产品	图示	功能说明
1	地板总成	前地板总成		该部件是整车承载支撑平台，用于安装座椅、中控台等内饰件；作为车身关键枢纽，衔接前后舱与侧围，保障整体及扭转刚度；行驶或碰撞时协同梁架分散载荷，避免应力集中
2		后地板总成		该部件是车辆后部承载支撑平台，用于安装后座椅及内饰件；作为后部结构枢纽，衔接后侧围、后纵梁等部件；构建尾部刚度，协同传递后悬挂复杂载荷至车身
3	机舱总成	前纵梁总成		前纵梁是整车核心碰撞吸能元件，也是正面碰撞力向后传递的关键路径；它与副车架相连，副车架在碰撞时设有脱落或下沉机制，可防止其侵入乘员舱
4		前围板总成		该部件可物理隔离发动机舱与乘员舱，遇火灾、油液泄漏等情况时，阻挡火焰、有害气体和高温侵入，为逃生救援争取时间；同时作为碰撞力传递枢纽，分散前纵梁冲击力，协同A柱等构件抵御侵入，保障乘员生存空间
5		前风挡下横梁总成		前风挡下横梁是保障乘员舱上部完整性的关键部件：正面偏置碰撞时横向分散冲击力，避免单侧A柱受力失效；支撑A柱抗变形，防止其折弯侵入舱内；车辆翻滚时，与A柱等构成头部保护框架，需具备足够抗压强度
6	侧围总成	左侧围总成		侧围外板是整车侧面轮廓塑造者，定义侧面造型与品牌设计语言；它构成乘员舱安全笼侧面，守护乘员安全；通过多向焊接连接车身部件，是整合车身刚度、提升整车扭转与弯曲刚度的关键结构件
7		右侧围总成		
8	顶盖总成	天窗顶盖总成		天窗总成安装于车顶开口处，其高强度框架可弥补开口损失的车身结构完整性，协同顶盖横梁、侧围顶边梁支撑车顶，保障整车扭转刚度，同时在车辆翻滚时提供抗压保护
9		非天窗顶盖总成		车顶是白车身安全笼顶部构件，与梁柱焊接成闭合结构，贡献关键扭转刚度；它是翻滚保护核心，与顶盖横梁等构成抗压框架，还参与侧面碰撞力的分散传递

序号	产品大类	具体产品	图示	功能说明
10	四门两盖总成	后背门总成		该部件可提供货物存取通道，方便行李、货物装卸；通过周边橡胶密封条与车身紧密贴合，阻挡雨水、灰尘和噪声侵入；还能与车身共同构成完整厢体，有效隔绝外部环境
11		发盖总成		发盖是行人碰撞保护核心防线，接触行人时需符合法规要求；正面碰撞中，其锁止机构与铰链可维持车身连接，避免发盖后翻穿透前风挡、侵入乘员舱，保障前排乘客安全

（二）汽车智能装备板块

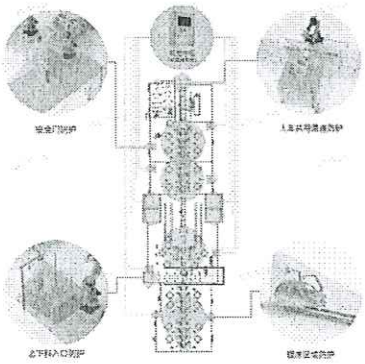
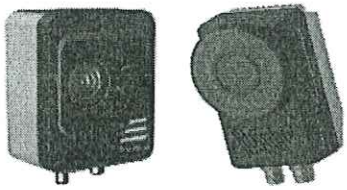
汽车智能装备板块主要产品包括汽车焊接生产线、汽车装配生产线和电池壳体生产线等各类汽车智能装备生产线，具体如下：

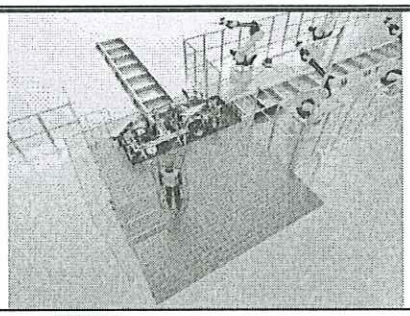
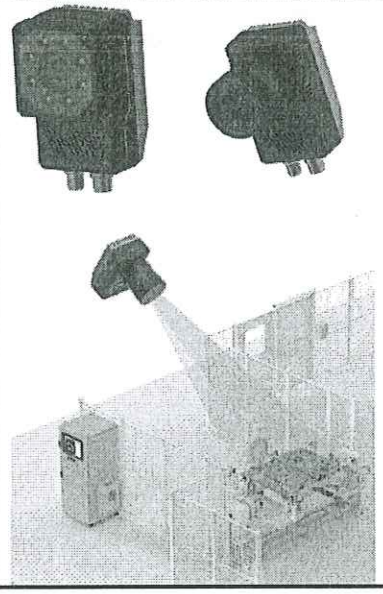
序号	具体产线	图示	功能说明
1	汽车焊接生产线		此类产线由焊接机器人、搬运机器人、专用工装夹具、视觉设备、铆接设备、自动化输送系统及在线检测单元等组成；焊接是汽车整车制造核心工序，可实现车身各部件精密焊接与结构成型，保障车身结构强度、尺寸精度及装配适配性。 德恒装备为客户提供定制化方案规划、机械设计、仿真模拟、设备安装、集成调试、工艺优化等服务，打造高自动化、高稳定性的柔性焊接产线，适配多车型混线生产需求
2	汽车装配生产线		此类产线由专用定位工装、间隙面差初调装置、打磨、质检及自动化输送系统组成，用于汽车焊装工序的关键分装合装环节，可先完成四门两盖总成的基础预装与精度初调，再实现门盖总成与白车身的精准合装定位，为后续总装精调筑牢基准，保障车身外覆盖件的基础适配精度。 德恒装备为该产线提供定制化布局设计、核心工装与检测设备集成、分装合装工艺优化及柔性化升级服务，打造适配多车型混线生产的装配体系，提升部件预装合装的作业效率与基准定位精度

序号	具体产线	图示	功能说明
3	电池壳体生产线	 	产线由点焊、凸焊、弧焊、自动化搬运设备、气密检测系统、视觉质量检测装置、电泳线体及配套输送系统组成，是新能源电池包制造的核心工序，整合多类焊接、防护、检测工艺，实现电池包壳体一体化生产，全程把控壳体结构强度、密封性能、表面防护效果及外观尺寸精度，保障壳体成品品质。 德恒装备聚焦该产线定制化方案规划、机械设计、仿真模拟、设备安装、集成调试、多工序协同工艺优化及智能化升级服务，构建工艺融合、自动化作业、全维度品控的专用产线，适配不同规格电池包壳体的高精准、高一致性生产需求

（三）工业视觉板块

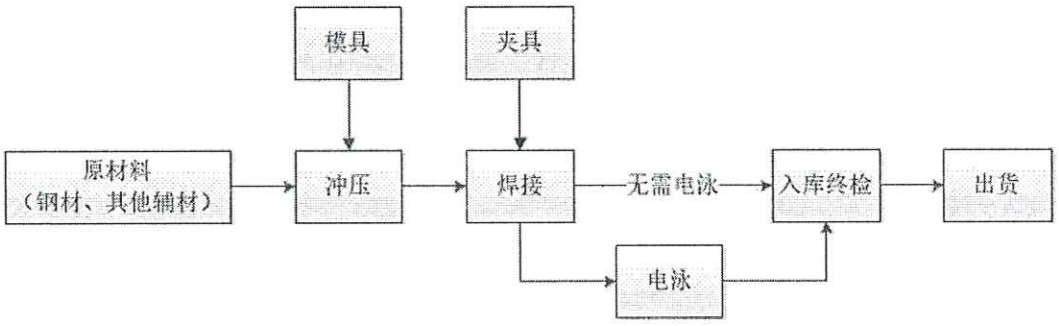
工业视觉板块主要产品包括工业视觉应用系统及安全视觉传感器、防错视觉传感器等，具体如下：

具体产品	图示	功能说明
工业视觉应用系统		主要包括工业视觉安全防护系统与工业视觉防错检测系统两大类。德恒装备以自主研发的安全视觉传感器、防错视觉传感器软硬件一体化产品作为核心支撑，集成自研工业视觉智能管理平台，可实现远程升级、版本迭代等功能。工业视觉智能管理平台采用开放式架构设计，可兼容接入主流第三方视觉设备及工业现场各类外部硬件，同时对核心工业数据进行采集与沉淀，为模型的后续训练及应用部署奠定数据基础。两类工业视觉应用系统架构基本一致，均由自研视觉传感器（也可兼容第三方视觉硬件）、智能控制柜、可视化交互平台等部件构成。 ①工业视觉安全防护系统，致力于打造集三维立体感知、AI 智能研判、动态柔性防护于一体的一站式安全解决方案，具备防护区域软件自定义、目标实时轨迹监测、风险主动预判等功能，广泛适配汽车制造、电子产线、物流仓储等多元工业场景； ②工业视觉防错检测系统，聚焦图像处理与深度学习检测技术，针对汽车零部件装配过程中高发的错装、漏装等装配缺陷实现精准识别与实时反馈，有效保障汽车装配流程的准确性与可靠性
安全视觉传感器		该产品将高等级功能安全认证（ISO 13849-1）与嵌入式 AI 视觉感知技术深度融合，打造了一个端、边协同的智能安全防护新范式，实现了工业现场的“柔性智能防护”。基于多模态融合视觉感知技术，该产品能够精准、快速地识别人员入侵、滞留及特定行为，端到端响应时间小于 80ms。产品支持区域防护、区域预警、区域计数等多种智能防护功能，可通过软件灵活配置防护区域，轻松适应产线调整。产品可有效替代传统机械或光电隔离方案，在确保

		人机协作安全的同时，显著提升生产线的柔性布局及综合效率。该产品已通过 SGS 功能安全 PL d 等级认证（ISO 13849-1），具备算法推理多轮验证、安全信号双通道冗余架构等安全设计，并支持违规行为全程录像与触发快照，实现安全事件的文本、图片、视频多维度可追溯，实现“不同数据定向推送”的功能
防错视觉传感器		该产品基于先进的机器视觉算法，实现了全方位、高精度的缺陷识别，能够稳定检出零件的错装、漏装、变形、偏移、毛刺及异物等多种缺陷，替代人工目视检查，消除人工检测的一致性隐患，确保装配过程零件无缺陷并支持数据追溯。此外，基于良品学习算法的持续优化与迭代，可打破传统检测系统“静态固化”的局限，实现了从“检测-判定”到“检测-判定-优化”的智能化跃升，最终形成越用越准的良性循环

（四）主要产品的工艺流程图

1．汽车零部件板块



冲压及焊接零部件产品主要生产工序如上图，关键步骤包括冲压、焊接和电泳。关键步骤具体说明如下：

冲压：通过冲压模具和冲压设备对原材料施加外力，使之产生塑性变形或分离，获得既定形状与尺寸的冲压件。

焊接：将冲压成型后的单个金属坯件，通过点焊、弧焊、激光焊等工艺进行拼接熔合，使分散坯/子件组合为完整的部件总成，同时保证焊接处的强度和密封性，是形成零部件总成整体结构的关键工序。

电泳：对焊接完成的部件进行预处理后，再将部件浸入电泳漆液，通过电场作用使漆层均匀附着在金属表面，经烘干固化后形成致密耐腐蚀的底漆层，提升零部件的防锈、耐腐性能，为后续表面处理奠定基础。

2．汽车智能装备板块

（1）方案规划和设计开发阶段

德恒装备与客户签订项目合同或技术协议后，项目组依托前期技术对接成果，细化制定产线工艺流程、生产节拍、核心设备及集成管控整体方案，并通过仿真工具优化迭代。随后，德恒装备会开展整线机械、电气结构设计及配套软件研发。设计完成后，德恒装备通过虚拟仿真对产线节拍、人机工程、设备干涉等进行高精度校核，同步完成控制系统、配套软件及机器人程序调试优化。定稿输出全套设计图纸、技术标准及管控软件，经客户确认，转入生产制造阶段。

（2）原材料及设备采购阶段

在客户完成设计图纸确认后，项目组根据设计图纸和相关技术要求开展原材料采购。原材料主要包括机械设备类、电气类、机加工类及辅材等。机械设备类、电气类原材料的采购，需要严格按照设计的性能参数要求进行采购；对于机加工类的采购，由供应商严格根据德恒装备提供的图纸加工。

（3）集成调试和交付阶段

采购步骤完成后，项目组首先根据设计图纸，开展单机设备或工位的装配工作，结合开发的控制系统和软件进行单元调试，实现单元功能；然后在整线规划方案的指导下，实现整线的装配集成和协同工作。最终通过与客户的共同调试和试运行，满足验收条件后实施验收。

3．工业视觉板块

工业视觉应用系统应用场景较为丰富，德恒装备依托核心算法模型的高度标准化与平台化设计，已实现对多数应用工况的兼容覆盖，多数

情况下客户取得产品后即可直接部署使用，无需开展专项技术评审与定制化对接，具备较强的即装即用特性。

对于少数因客户特定工艺要求或现场环境差异等原因而提出定制化需求的非标项目，德恒装备按以下流程组织设计开发与交付实施：①设计开发：基于客户工业场景的具体工况开展调研，明确技术指标与作业边界，完成定制化方案设计、视觉算法开发及硬件结构适配调试，形成可落地的方案；②产品匹配：依据项目需求从德恒装备现有标准化产品体系中进行选型匹配，配置自研视觉传感器及配套部件，确保器件选型与现场条件适配；③交付实施：完成设备现场安装部署与参数标定，开展多工况、多场景的测试验证，最终交付客户验收。

德恒装备视觉传感器硬件采用委外加工模式，通过核心工艺制定、嵌入自主核心算法、关键参数设计及过程质量管控，确保产品工艺一致性与质量稳定性。

（五）主要经营模式

1．采购模式

（1）汽车零部件板块

①自主采购

为规范采购管理工作，德恒装备根据IATF16949汽车行业质量管理体系标准制定了《供应商管理控制程序》《供应商变更管理规定》《采购控制程序》等制度文件，对供应商引入、报价、合同签订、考评等环节实施严格的工作流程及执行标准。

该板块采购的主要原材料包括钢材、子件等。德恒装备综合考虑各家供应商的产品质量、产品价格、交付效率、运输成本等因素，确定合格供应商名录，并定期组织对供应商的评价考核，不断完善供应链体系。德恒装备主要实行“以产定采”的采购模式，主要通过询议价等方式进行采购。德恒装备生产制造部门根据产量需求和消耗定额提交月度或者

季度的常用物料、生产性辅料需求计划；计划物流部门根据前述需求计划，并结合客户订单情况，参照BOM清单消耗，及库存状态，制定月物料需求计划，交由采购部门执行。工艺质量部门负责进货检验及生产过程检验，并监控进货物料合格率及生产过程中的不合格物料情况。

②客户定点采购

为兼顾整车安全性与成本经济性，部分主机厂客户对钢材、子件等实行集中定制采购或指定供应商模式。德恒装备根据客户要求，向客户或其指定供应商采购上述原材料及子件用于产品生产。基于谨慎性原则及相关会计准则要求，德恒装备对主机厂指定供应商并指定采购价格的业务，其相关销售与采购按净额法进行会计处理。

（2）汽车智能装备板块

该板块的主要产品为定制化设备产线，因客户需求而在装备功能、配件选择和生产制造工艺上有所差异，因此德恒装备主要根据客户订单安排原材料的采购，采用“订单式采购”模式，所需原材料主要包括机械设备类、电气类、机加工类及辅材等。工艺方案部门负责项目整体方案设计，并编制对应的物料采购计划，采购部门负责执行。

项目实施过程中，德恒装备基于专注核心技术、提高项目实施效率及节约人力成本等因素，会将部分工作量大且替代性较强的安装调试等工作外包给劳务外包供应商完成。此外，由于部分汽车智能装备项目规模大、时间紧、专业领域分散，基于效率和性能的考虑，德恒装备会将整包项目中的部分子项目（模块）分包给第三方厂商。

（3）工业视觉板块

德恒装备根据销售订单制定采购计划，再依据产品的BOM清单拆解确定所需物料的种类与数量，组织采购芯片、镜头、光源、电路板及结构件等。物料采购到位后，德恒装备将物料交由委外加工厂，由其依据德恒装备提供的BOM清单及技术要求完成组装加工、软件算法系统烧

录，形成视觉传感器成品，并在此基础上完成工业视觉应用系统的交付实施。

2．生产模式

（1）汽车零部件板块

德恒装备主要为主机厂提供汽车零部件，实行“以销定产”的生产模式，根据客户的采购订单或提供的销售预测合理安排生产。德恒装备制定了《生产计划控制程序》《客户订单评审控制程序》《产品防护与交付控制程序》等制度文件并严格执行，不断强化生产管理，持续提升产品品质。

德恒装备计划物流部门负责根据主机厂提供的采购订单和需求计划等信息安排生产计划，同时考虑客户计划调整等特殊情况建立一定的安全库存。制造部门根据生产计划安排生产。工艺质量部门负责生产过程中的质量管理和控制，产品经过质量检测合格后入库，然后按订单要求的期限发货。

（2）汽车智能装备板块

汽车智能装备属于非标定制产品，不同客户订单在工艺方案、技术要求等方面存在个性化差异。因此，该板块主要采用“以销定产”及“订单式制造”的生产管理模式，即在获得客户订单及确定设计方案后组织生产，并针对客户的每个项目订单实施项目管理。

德恒装备项目管理部门负责制定项目生产计划，按照项目组形式实施生产管理。德恒装备工艺方案部门针对具体项目设计图纸，根据生产计划和设计图纸，采购部门完成物料采购，生产制造部门经单元装配与调试、整线装配与集成、生产线调试、产线预验收等环节后，由客户予以验收。

（3）工业视觉板块

德恒装备自研视觉传感器采用委外加工模式，德恒装备统一向委外

工厂提供生产所需的元器件及核心组件，并提供具有自主知识产权的系统程序。委外工厂严格按照德恒装备提供的产品规格、工艺标准及作业要求，完成产品的组装加工与软件算法系统烧录工作，不参与产品研发、设计及技术方案制定，仅承担来料组装环节的加工职能。

德恒装备依照合同约定完成相关部件的生产及采购工作后，将产品发运至项目现场，在客户处开展现场装配与调试工作。

3．销售模式

（1）汽车零部件板块

德恒装备采用直销模式销售汽车零部件，主要客户为主机厂。

①成为合格供应商

德恒装备该板块客户大多为主机厂，建立了完善的合格供应商准入体系，会对意向供应商进行质量、成本、研发、供货能力等多方面评价，通过评价后纳入相应供应领域的合格供应商名录。主机厂客户导入新的供应商需要花费较长周期和较高成本，一般不会轻易更换。

②具体销售流程

新产品开发阶段，主机厂将根据零部件所属模块，向对应供应领域内的合格供应商发布产品技术要求说明及报价请求。德恒装备收到上述产品技术要求说明与报价请求后，开展内部项目评审，并依据客户提出的要求、相关数据或图纸自主制定适配的工艺方案与产品方案，据此向客户进行报价。客户经论证对比后，综合考量价格、工艺方案、量产及交付能力等因素确定定点供应商。德恒装备获得客户定点后，启动产品开发与验证工作，并向客户交付样件；项目完成开发试制、通过客户认可并取得生产批准后，正式进入批量供货阶段。

（2）汽车智能装备板块

德恒装备汽车智能装备客户主要为汽车主机厂，该类产品系根据客户定制化要求制造的非标准化产品，主要通过招投标方式获取项目订单。

该类产品单个项目合同签订流程一般为：承接项目前，德恒装备与客户进行技术交流，了解客户需求；根据与客户的交流情况，制定初步技术方案，确保满足客户要求；结合客户的预算、项目成本、竞争对手情况等因素制定项目报价函，与初步技术方案一起形成投标文件，参加客户组织的招投标；项目中标后，德恒装备按技术协议和商务合同标准要求签订合同。

（3）工业视觉板块

德恒装备该板块业务采用直销模式，自2026年起安全视觉传感器、防错视觉传感器等产品逐步拓展使用买断式经销销售模式。该业务板块客户涵盖汽车主机厂及零部件厂商，主机厂等亦可通过汽车智能装备厂商间接采购工业视觉产品，订单主要来自客户新建产线及现有产线升级改造。

4．盈利模式

德恒装备主营业务收入来源于汽车零部件、汽车智能装备和工业视觉三大板块；德恒装备通过研发、设计、生产并向下游客户销售汽车冲压及焊接零部件、各类汽车智能装备生产线以及工业视觉应用系统、视觉传感器等产品实现盈利。

5．结算模式

（1）主要客户结算模式

德恒装备与客户签订销售合同，按照客户的要求生产并交付产品，并按照双方约定的方式收取相应货款，客户主要采用银行转账、银行承兑汇票等方式支付货款。

（2）主要供应商结算模式

德恒装备向供应商发出采购订单，根据订单约定完成货物交付入库，并按照双方约定的方式支付相应货款，德恒装备主要采用银行转账、银行承兑汇票等方式支付货款。

（六）业务模式的独特性、创新性及持续创新机制

1．汽车零部件板块

德恒装备汽车零部件板块目前以冲压及焊接零部件为主，依托汽车智能装备板块、工业视觉板块的技术赋能和产业链协同优势，建成了自动化、智能化、柔性化的生产线，广泛应用工业机器人、工业视觉等装备和技术，智能制造水平较高。德恒装备已熟练掌握柔性生产、视觉检测、离线编程、轻量化设计等关键技术能力，构建从产品设计开发、工艺流程、质量控制、检测验证到量产交付的全流程闭环管控体系，积累了丰富的汽车零部件开发和产业化经验。

2．汽车智能装备板块

德恒装备始终坚持以客户为中心，以持续为客户创造价值为导向，深耕汽车焊装、装配等智能装备领域，根据客户对生产线及设备的个性化需求，为客户提供创新性的方案设计及研发、集成、调试等一体化服务。德恒装备围绕工序设计及工艺适配、柔性制造及数字化、全周期品质管控和全线系统集成，已经形成了全栈式解决方案和研发能力，赢得了客户的一致认可。

同时，汽车智能装备板块是德恒装备三大板块协同发展的核心支撑与关键纽带，对汽车零部件板块与工业视觉板块形成全方位支撑与正向拉动。依托对汽车制造工艺、产线运行与现场工况的深度理解，汽车智能装备板块为汽车零部件板块提供定制化、高精度、高柔性的自动化产线与工艺方案，显著提升零部件生产效率、一致性与良品率，助力零部件业务实现规模化、高品质交付，并持续助力产品迭代与成本优化。同时，汽车智能装备板块为工业视觉板块提供了真实、丰富、高价值的落地场景，加速了工业视觉业务的技术验证、产品迭代与市场拓展，形成“装备支撑零部件、视觉赋能装备、装备承载视觉” 的闭环协同体系，全面提升德恒装备核心竞争力。

3．工业视觉板块

德恒装备在面向汽车制造的工业视觉领域尤其是工业视觉安全防护领域具备较强的市场竞争力。基于多模态融合视觉感知技术，叠加多种算法工具创新，德恒装备自主研发的基于安全视觉传感器的工业视觉安全防护系统，颠覆了传统安全光栅和区域扫描仪机械、固定、僵硬的保护模式，实现了从传统二维防护到三维立体监控、从被动安全到主动预警、从固定布局到柔性适配的创新突破，筑牢工业生产智能安全防线，解决了复杂工况下的防护盲区、误停误工、布局僵化等行业痛点，为智能制造落地提供高效、可靠、合规的全场景安全保障，该类型产品目前已获得零跑汽车、奇瑞汽车、赛力斯等客户的认可，实现了量产交付。

德恒装备工业视觉板块作为新质生产力践行者，持续以“AI+工业视觉”技术赋能汽车行业生产安全、质量检测与效率提升。工业视觉板块的主要载体普曼工业先后荣获国家高新技术企业、浙江省科技型中小企业、浙江省创新型中小企业、“恰佩克 2024 年度新锐品牌奖”等荣誉，“普曼工业 AI 视觉技术企业高新技术研究开发中心”成功入选杭州市企业高新技术研究开发中心名单。

（七）核心竞争力

1．技术研发和产品创新优势

德恒装备凭借持续的创新能力和快速响应的配套开发能力，与国内知名主机厂及多家汽车一级供应商建立了业务合作。德恒装备能够依据下游客户的需求与建议，利用专业的研发团队与优秀设计理念，根据市场的需求变动趋势和产品技术趋势进行前瞻式产品和工艺研发。

汽车零部件板块，德恒装备基于现有车身结构件总成等产品，不断拓展新技术、新材料，强化零部件性能、拓宽零部件品类。技术工艺方面，德恒装备在原有（冷）冲压、焊接工艺的基础上，拓展了高强度钢热成型和镁合金半固态注射成型工艺，形成了较为完备的技术工艺体系；

材料方面，德恒装备在原有钢制零部件基础上，研发了新型镁合金轻量化零部件，具体包括汽车仪表板横梁总成、座椅安装底座总成及减震器连接杆总成等，整体性能表现优异，目前已取得下游客户的项目定点通知书，业务推进取得实质性进展；零部件性能与种类方面，基于新技术与新材料的开发，原有车身结构件总成等产品逐渐向高性能、高强度、轻量化、复合材料的方向演变，同时产品种类扩展至汽车内饰件领域。

汽车智能装备板块，德恒装备基于对装备产品原理、结构和性能的充分理解，通过工艺方案规划、模拟仿真、设计开发、制造与集成、工程实施、服务与优化等环节，为客户开发高品质、高可靠性、高柔性生产制造的智能装备生产线。德恒装备围绕工序设计及工艺适配、柔性制造及数字化、全周期品质管控和全线系统集成，已经形成了全栈式解决方案和研发能力，服务了多个客户。

工业视觉板块，德恒装备安全视觉传感器及工业视觉安全防护系统覆盖冲压、焊接、涂装、总装等汽车核心工艺环节的生产安全管理，同时具备3D立体人员检测能力，可有效覆盖传统方案难以识别的作业盲区，在提升安全性的同时显著降低设备误停率，并实现风险前置预警、违规行为证据留存、数据化安全报告输出，目前已实现量产交付。防错视觉传感器及工业视觉防错检测系统基于自研算法，可精准识别错装、漏装及变形等装配缺陷，实现装配全过程的实时在线检测。

2．前瞻性的多元化产业布局优势

德恒装备目前拥有汽车零部件、汽车智能装备和工业视觉三大板块，形成了前瞻性的多元化产业布局。依托德恒装备对整体资源的管控，三大板块围绕汽车产业链，紧密协作、相互支撑、彼此赋能、错位发展，积极探索新的产品与服务模式。同时，各板块的协同发展，也有利于德恒装备降低经营风险，保持盈利的稳定性。

现阶段以冲压及焊接零部件为主的汽车零部件板块是德恒装备收入

占比最高的业务，为德恒装备带来了稳定的现金流，同时为德恒装备业务拓展、人才吸引、团队稳定性、研发投入、生产经营可持续性奠定了基础。德恒装备为更好满足下游客户需求、拓宽产品矩阵、提高盈利水平，在原有（冷）冲压、焊接工艺基础上布局了高强度钢热成型、新型镁合金轻量化零部件等新业务，进一步完善了汽车零部件业务的产品布局。

汽车智能装备板块，是德恒装备能够满足行业未来技术发展趋势的保障，也是促进德恒装备冲压及焊接零部件业务持续保持竞争力的关键。一方面，德恒装备自身具备丰富的智能化生产线的建设经验，能够及时新增、调整和改造冲压、焊接生产线，保持自身产线的先进性，响应市场变化和客户需求。另一方面，德恒装备为汽车行业客户提供完善的产品解决方案和全生命周期管理，凭借积累的良好口碑，德恒装备可通过该类业务顺势切入主机厂的零部件供应体系。

工业视觉板块，是德恒装备紧跟人工智能产业发展，同时结合客户需求，拓展的创新业务。德恒装备基于AI深度学习+多模态融合视觉感知技术，聚焦高风险、高复杂度的工业场景，创新推出了安全视觉传感器、防错视觉传感器，以及基于自研传感器搭建的工业视觉应用系统。工业视觉系智能制造发展的关键支撑技术，该板块的拓展，将为德恒装备带来新的业绩增长点。目前德恒装备产品已实现在下游汽车行业客户中的量产应用，一方面提升了下游客户的安全生产管理水平，另一方面也提升了客户对德恒装备整体技术实力的认可度，有助于德恒装备其他业务开拓。

综上，德恒装备形成了前瞻性的多元化产业布局，其中汽车智能装备板块和工业视觉板块，是德恒装备汽车零部件板块保持竞争力的重要保障，也是德恒装备区别于传统单一汽车零部件供应商的显著特点与优势，充分彰显了德恒装备前瞻性的战略眼光、深厚的技术积累和良好的

增长潜力。

3．客户资源优势

德恒装备自设立以来，依靠丰富的产品开发经验、可靠的产品质量以及及时灵活的响应能力，获得了较高的市场认可度，积累了丰富优质的客户资源。德恒装备服务的主机厂客户包括奇瑞汽车、零跑汽车、江淮汽车、赛力斯、凯翼汽车等，同时与柯马工程、巨一科技、瑞鹄模具等知名汽车一级供应商建立了合作。

近年来，德恒装备客户群体不断拓展，多样化的客户类型使得德恒装备对不同业务板块、不同产品的研发生产有着更深刻的理解，进一步丰富了项目经验，显著提升了核心竞争力。同时，随着德恒装备与客户的合作持续深入，德恒装备对于客户开发流程和体系更加熟悉，更加了解客户在不同阶段的产品需求，通过前瞻性地对接主机厂的产品需求或技术需求，积极争取业务机会。

4．快速响应优势

随着汽车消费市场更新迭代速度加快，整车厂开发周期明显缩短，在提速迭代新产品的同时，对产品的性能和质量提出了更严格的要求。德恒装备多年来保持与整车厂客户紧密沟通，通过多年在工艺流程、技术开发等方面的经验沉淀，能够快速根据客户产品需求，提供对应工艺解决方案。

此外，汽车零部件的交付保障及成本管控和运输半径紧密相关，德恒装备目前已经在各主机厂客户周边建立了生产基地，紧跟下游客户产线建设进行区域布局，可以提供快捷、经济的技术支持和客户维护，便于及时了解客户需求，快速响应反馈问题，以便迅速排查、解决产品的相关问题，保障客户利益。

（八）行业地位

德恒装备三大业务板块协同联动、各具特色，形成独特竞争优势与

创新模式。其中，汽车零部件板块依托智能化生产线布局及轻量化技术储备，具备从产品研发到生产交付的全流程管控能力，符合国家汽车产业转型升级的政策导向；汽车智能装备板块可提供涵盖设计、集成、交付的全流程解决方案，不仅为零部件板块高效赋能，也为工业视觉板块的技术应用提供了真实场景支撑；工业视觉板块凭借 AI 与视觉技术的融合应用，突破了传统安全防护的技术局限，其产品实现量产应用，技术实力得到市场验证。德恒装备通过板块间的闭环协同，形成了以技术研发为驱动、以场景落地为支撑的持续创新机制，整体核心竞争力显著，发展前景良好。

近年来，德恒装备及其子公司核心竞争力与市场认可度持续提升，先后获评国家高新技术企业、安徽省“专精特新”中小企业 、浙江省科技型中小企业、浙江省创新型中小企业等资质荣誉，并荣获奇瑞汽车“卓越合作协同奖”。德恒装备始终以产品质量与技术创新为发展根基，持续完善质量管控体系，围绕主营业务形成多项核心技术，主要包括复杂结构车身总成自动焊接技术、镁合金压铸模具防飞结构优化技术、整线数字化工艺仿真与规划技术和视觉检测算法设计技术等，并已就相关技术申请专利保护。

（九）公司财务状况

德恒装备近年财务状况及经营成果表（合并报表）

金额单位：人民币万元

项　目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
资产总额	108,616.85	174,735.93
负债总额	89,921.08	134,526.03
所有者权益	18,695.77	40,209.90
归属于母公司所有者权益	16,407.52	40,664.76
项　目	2024 年度	2025 年度
营业收入	59,555.91	76,275.48
营业利润	1,494.70	8,547.49

利润总额	1,462.63	8,517.22
净利润	327.26	7,425.13
归属于母公司股东的净利润	1,291.24	7,686.39
审计机构	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）	
审计报告号	容诚审字[2026]230Z1710 号	
审计报告类别	标准无保留意见	

德恒装备近年财务状况及经营成果表（母公司报表）

金额单位：人民币万元

项　目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
资产总额	42,815.68	80,895.94
负债总额	25,604.82	46,539.10
所有者权益	17,210.85	34,356.84
项　目	2024 年度	2025 年度
营业收入	11,676.62	23,881.54
营业利润	3,286.06	-85.02
利润总额	3,262.00	-87.88
净利润	3,250.44	6.99
审计机构	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）	
审计报告号	容诚审字[2026]230Z1710 号	

八、收益法评估计算及分析过程

德恒装备采用集团统一管理体系，经营的子公司均为全资或控股，各公司、部门间紧密合作，实现业务一体化发展。因此，本次评估按合并口径来估算其股东全部权益价值。

企业提供的未来盈利预测，是以历史年度的经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规，根据国家及地区的宏观经济政策状况、行业特点、发展规划和经营计划、优劣势、机遇及风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力等因素做出的。

（一）营业收入预测

1．近年收入情况分析

德恒装备作为白车身部件制造领域的企业，掌握热成型、自动化焊接等核心工艺，其产品直接配套新能源汽车核心车身结构，契合行业技

术升级方向。

历史年度销售收入对应的产品主要分为汽车冲压焊接零部件、汽车智能装备生产线、工业视觉传感器及其他业务。历史年度主营业务收入分析如下表：

历史年度营业收入分析表

金额单位：人民币万元

类别	2024 年度	2025 年度
汽车冲压焊接零部件	56,819.77	63,179.31
汽车智能装备生产线	2,108.30	11,055.19
工业视觉传感器	78.65	524.48
其他业务	549.19	1,516.50
合计	**59,555.91**	**76,275.48**
收入增长率		**28.07%**

2025年收入较2024年增加16,719.57万元，收入增长率为28.07%，系公司与奇瑞、零跑等主机厂深入合作，为其多个车型提供长期汽车零部件供应合作，从而实现销售收入大幅度提升。

2．营业收入预测

本次预测参照历史年度收入数据，按业务类别分类进行预测，根据行业整体趋势、德恒装备历史经营情况及新能源汽车高速增长大背景下，未来公司将处于上升发展趋势。预测期内，汽车冲压焊接零部件、汽车智能装备生产线、工业视觉传感器产品未来年度考虑一定的增长预测；其他收入包括材料收入、维修费收入、服务收入等零星收入，具有偶发性未来年度不予预测。营业收入预测具体如下：

营业收入预测表

金额单位：人民币万元

类别	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
汽车冲压焊接零部件	67,012.40	73,707.08	79,359.26	82,869.18	86,137.88
汽车智能装备生产线	12,160.71	13,133.57	14,184.26	15,035.32	15,787.09
工业视觉传感器	4,000.00	4,400.00	4,800.00	5,100.00	5,350.00
收入金额	**83,173.11**	**91,240.65**	**98,343.52**	**103,004.50**	**107,274.97**
综合增长率	**9.04%**	**9.70%**	**7.78%**	**4.74%**	**4.15%**

营业收入预期增长的主要依据如下：

1．市场需求平稳增长

2025 年是“十四五”规划收官之年，我国经济总量首次突破 140 万亿元。面对外部环境急剧变化，国内困难挑战增多的复杂严峻形势，我国实施更加积极有为的宏观政策，不仅有效化解外部环境变化的不利影响，更在风浪中稳住了发展的底盘、巩固了发展的根基。2025 年经济顶压前行、向新向优发展，主要预期目标圆满实现，“十四五”胜利收官。2025 年，新能源汽车延续了免征车辆购置税政策，除延续新能源汽车免征购置税政策外，国家还出台了汽车以旧换新补贴政策，对报废相关旧车并购买新能源乘用车的给予补贴。得益于“两新”等相关政策的持续发力，汽车产业加速转型，我国汽车产业再上新台阶，汽车产销双超 3400 万辆，产销规模连续 3 年保持在 3000 万辆以上。其中新能源汽车产销均超 1600 万辆，连续 11 年位居世界首位。

从全年发展来看，2025 年，我国汽车产销量分别完成 3453.1 万辆和 3440 万辆，同比分别增长10.4%和9.4%，再创历史新高，产销量连续 17 年稳居全球第一。其中新能源汽车延续高增长态势，全年产销分别完成1662.6 万辆和1649万辆，同比分别增长 29%和 28.2%，连续 11 年居全球第一位，新能源汽车国内新车销量占比达到50.8%。在新能源汽车的强劲驱动下，自主品牌乘用车销量占有率近七成，实现对合资品牌在国内乘用车市场份额的大逆转。这标志着，自主品牌在竞争激烈的市场中已占据绝对主导地位。值得一提的是，2025 年我国汽车出口保持高速增长态势，中国汽车工业协会披露的数据显示，2025 年我国汽车出口达到 709.8 万辆，同比增长 21.1%，成为我国汽车市场保持正增长的主要推动力之一。在细分领域中，新能源汽车成为拉动出口增长的核心动力。2025 年，我国新能源汽车出口261.5 万辆，同比激增 103.7%，较 2023 年的 120.3 万辆与 2024 年的 128.4 万辆呈现快速增长。从月度数据看，2025 年12 月新能源汽车出口 30 万辆，环比微降 0.1%，同比大幅增长120%，

延续了全年高速增长的良好态势。与此同时，传统燃料汽车出口保持平稳。2025 年，传统燃料汽车出口 448.3 万辆，同比下降 2%，相较于 2023 年的 370.7 万辆和2024年的457.4万辆，仍维持在较高水平。2025 年 12 月，传统燃料汽车出口45.3万辆，环比增长6%，同比增长22%，月度表现有所回暖。（数据来源：中国汽车工业协会）

2026 年是“十五五”规划的开局之年，“十五五”时期是基本实现社会主义现代化的夯实基础、全面发力的关键时期。市场普遍认为 2026 年车市将进入“微增长”与“深调整”的新阶段，市场结构呈现“冰火两重天”的分化格局，增换购需求正逐步成为支撑市场增长的主要动力。根据乘联分会预测，2026 年国内乘用车零售约 2400 万辆，同比增长 1%。此外，中国汽车工业协会预测 2026 年汽车总销量有望达到 3475 万辆，同比增长约 1%，新能源汽车销量有望达到 1900 万辆，同比增长 15.2%。

2．与主要客户保持长期良好的合作关系

德恒装备深耕汽车零部件行业多年，经过不断发展和积累，德恒装备已拥有奇瑞、零跑等主要客户，紧密的客户合作关系不但使得德恒装备能够确保稳定的业务来源，还可使公司进一步增强研发能力，形成业务的良性循环。

3．结合客户在手订单

针对汽车冲压焊接零部件，德恒装备取得了两大主要客户奇瑞汽车、零跑汽车的各项在做车型生产计划及订单，并根据历史汽车冲压焊接零部件产品收入增长情况及行业发展情况对未来各车型冲压焊接零部件数量进行预测；针对汽车智能装备生产线、工业视觉传感器业务，根据德恒装备在手订单情况进行了统计预测。

（二）营业成本预测

1．历史年度成本及毛利率分析

德恒装备的营业成本具体如下：

历史年度营业成本分析表

金额单位：人民币万元

项目		2024 年	2025 年
汽车冲压焊接零部件	成本	43,504.50	45,794.41
	毛利率	23.43%	27.52%
汽车智能装备生产线	成本	1,617.70	9,559.99
	毛利率	23.27%	13.52%
工业视觉传感器	成本	48.44	362.84
	毛利率	38.41%	30.82%
其他业务成本		441.97	1,315.05
合计		**45,612.61**	**57,032.29**
综合毛利率		**23.41%**	**25.23%**

德恒装备2025年度毛利率增加的主要原因是其汽车冲压焊接零部件产品市场竞争力较强，业务量增长速度快，设备利用率逐年提高，规模效益显著，公司经营管理日渐成熟，单位成本总体呈现下降趋势。

2．营业成本预测

在分析历史年度毛利率及料工费构成基础上，结合企业的经营特点，在对未来年度的营业成本按料工费进行了预测。主营业务预测说明如下：

各产品主营成本主要由直接材料、直接人工、制造费用组成，制造费用包括折旧摊销、制造管理人员工资等。

直接材料：与生产出产品有一定的配比关系，同时其单位成本的变动与材料的价格波动有关。原材料无紧俏材料，主要原材料为钢材等，直接材料单位成本波动幅度不大，本次评估基于评估基准日材料成本价格走势及市场供需关系按直接材料单位成本乘以销售数量进行预测。

直接人工：主要含有生产人员的工资、职工福利费、工会经费、职工教育经费、社会保险及住房公积金等。人工成本按照企业劳动人事部门计划的人数、平均工资水平，并结合企业及当地工资增长情况、未来当地经济增长速度、公司的经营情况等综合确定。

制造费用：

（1）折旧摊销：折旧费摊销根据评估基准日已有可归集到生产成本

的资产，结合未来新增性资本性支出计划，按企业的折旧、摊销政策进行预测。

（2）人员薪酬：主要为员工的工资以及职工福利费、工会经费、职工教育经费、社会保险、公积金等工资附加费。人员工资成本按照企业劳动人事部门计划的人数、平均工资水平，并结合企业及当地工资增长情况、未来当地经济增长速度、公司的经营情况等综合确定。

综上，营业成本预测具体情况如下：

营业成本预测表

金额单位：人民币万元

项目		2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年度
汽车冲压焊接零部件	成本	49,882.79	54,217.32	58,381.27	60,948.29	63,365.68
	毛利率	25.56%	26.44%	26.43%	26.45%	26.44%
汽车智能装备生产线	成本	10,683.18	11,541.62	12,467.79	13,202.01	13,851.43
	毛利率	12.15%	12.12%	12.10%	12.19%	12.26%
工业视觉传感器	成本	2,216.84	2,466.26	2,691.71	2,881.76	3,014.16
	毛利率	44.58%	43.95%	43.92%	43.49%	43.66%
合计		**62,782.81**	**68,225.20**	**73,540.77**	**77,032.06**	**80,231.27**
综合毛利率		**24.52%**	**25.22%**	**25.22%**	**25.21%**	**25.21%**

（三）税金及附加预测

企业税金及附加包括城建税、教育费附加、地方教育费附加、房产税、土地使用税、印花税、水利基金及其他。

对城建税、教育费附加、地方教育费附加在预测各期实际缴纳流转税金额（增值税）的基础上对城建税（流转税7%）、教育费附加（流转税3%）、地方教育费附加（流转税2%）进行预测；对土地使用税、房产税、印花税、车船使用税、水利基金按照相关税法及政策规定进行预测。

未来年度税金及附加预测如下表：

税金及附加预测表

金额单位：人民币万元

类别/年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
城建税	331.98	363.80	388.36	408.18	411.34
教育费附加	142.28	155.91	166.44	174.94	176.29
地方教育费附加	94.85	103.94	110.96	116.62	117.52

房产税	160.27	160.27	160.27	160.27	160.27
土地使用税	53.33	53.33	53.33	53.33	53.33
车船使用税	0.15	0.17	0.18	0.19	0.20
印花税	164.48	180.43	194.48	203.70	212.14
水利基金	20.21	22.17	23.90	25.03	26.07
合计	**967.55**	**1,040.02**	**1,097.92**	**1,142.26**	**1,157.16**

（四）期间费用的预测

1．销售费用的预测

销售费用主要由折旧摊销、职工薪酬、交通差旅费、办公费、广告宣传费、业务招待费及其他费用组成。

对于销售费用，在对历史年度费用分析的基础上，根据不同的费用项目采用不同的估算方法进行估算。

（1）对职工薪酬，根据企业未来年度收入并结合企业用人计划及工资薪酬水平预测；

（2）对于折旧摊销，根据评估基准日已有固定资产、长期待摊费用，按企业的折旧摊销政策进行预测；

（3）对于其他费用（交通差旅费、办公费、广告宣传费、业务招待费及其他费用）参考历史年度费用水平，根据未来年度的收入预测进行测算。

综上分析后，销售费用的预测结果如下：

销售费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
折旧摊销	8.01	5.75	5.48	5.94	5.67
职工薪酬	284.17	314.90	327.15	339.88	353.10
交通差旅费	23.22	25.47	27.45	28.75	29.94
办公费	2.16	2.37	2.55	2.67	2.78
广告宣传费	139.48	153.01	164.92	172.73	179.89
业务招待费	167.39	183.63	197.92	207.30	215.90
其他	5.98	6.56	7.07	7.40	7.71
销售费用合计	**630.41**	**691.69**	**732.54**	**764.67**	**794.99**
占营业收入比重	**0.76%**	**0.76%**	**0.74%**	**0.74%**	**0.74%**

2．管理费用的预测

管理费用主要由折旧摊销、职工薪酬、服务费、办公费、业务招待费、交通差旅费、租赁费、劳务费、搬迁费及其他费用构成。

对于管理费用，在对历史年度费用分析的基础上，根据不同的费用项目采用不同的估算方法进行估算。

（1）对职工薪酬，根据企业未来年度收入并结合企业用人计划及工资薪酬水平预测；

（2）对于折旧摊销，根据评估基准日已有固定资产、无形资产及长期待摊费用，结合未来资本性支出计划按企业的折旧、摊销政策进行预测；

（3）对基准日在使用权资产中考虑的房屋租赁，合同期内按照约定租金水平预测，合同期外按市场价预测；

（4）对服务费办公费、业务招待费、交通差旅费、差旅费、劳务费及其他费用根据历史年度金额，结合未来公司的发展，按每年一定幅度增长进行预测；

（5）搬迁费系公司厂房设备一次性搬迁产生的费用，预计未来不再发生，本次评估不予预测。

综上分析后，管理费用的预测结果如下：

管理费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
折旧摊销	692.05	728.94	727.70	681.99	668.74
职工薪酬	2,953.70	3,086.65	3,225.47	3,350.94	3,481.29
服务费	243.94	248.82	253.80	258.88	264.06
办公费	317.53	323.88	330.36	336.97	343.71
业务招待费	261.89	267.13	272.47	277.92	283.48
交通差旅费	153.79	156.87	160.01	163.21	166.47
租赁费	503.24	503.24	503.24	503.24	503.24
其他	235.23	239.93	244.73	249.62	254.61
管理费用合计	**5,361.37**	**5,555.46**	**5,717.78**	**5,822.77**	**5,965.60**
占营业收入比重	**6.45%**	**6.09%**	**5.81%**	**5.65%**	**5.56%**

3．研发费用的预测

研发费用主要由折旧摊销、职工薪酬、材料费、技术服务费、租赁费及其他费用等构成。

于研发费用，在对历史年度费用分析的基础上，根据不同的费用项目采用不同的估算方法进行估算。

（1）对职工薪酬，根据企业未来年度收入并结合企业用人计划及工资薪酬水平预测；

（2）对于折旧摊销，根据评估基准日已有固定资产，结合未来资本性支出计划按企业的折旧政策进行预测；

（3）对基准日在使用权资产中考虑的房屋租赁，合同期内按照约定租金水平预测，合同期外按市场价预测；

（4）对材料费、技术服务费及其他费用参考历史年度费用水平，根据未来年度的收入预测进行测算。

综上分析后，研发费用的预测结果如下：

研发费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
折旧摊销	285.16	298.67	297.91	279.25	273.49
职工薪酬	3,147.74	3,311.07	3,439.87	3,573.68	3,712.69
材料费	648.10	710.96	766.31	802.63	835.90
技术服务费	309.52	339.54	365.97	383.32	399.21
租赁费	70.84	71.81	71.81	71.81	71.81
其他费用	26.77	29.37	31.65	33.15	34.53
研发费用合计	**4,488.13**	**4,761.42**	**4,973.52**	**5,143.84**	**5,327.63**
占营业收入比重	**5.40%**	**5.22%**	**5.06%**	**4.99%**	**4.97%**

4．财务费用的预测

财务费用主要由利息支出、利息收入、银行手续费支出及汇兑损益构成。

本次评估，在对带息负债核实无误的基础上，根据德恒装备管理层计划的借款方式、借款类型和借款金额等，按企业实际的借款利率水平等预测未来融资利息支出。

银行手续费主要为系企业办理转账汇款等费用，依据历史年度银行手续费占营业收入的平均比重进行测算。

闲置资金在溢余资产里考虑，故不考虑利息收入。

综上分析后，财务费用预测结果如下：

财务费用预测表

金额单位：人民币万元

类别/年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
利息支出	733.93	733.93	733.93	733.93	733.93
手续费	16.63	18.25	19.67	20.60	21.45
财务费用合计	**750.56**	**752.18**	**753.60**	**754.53**	**755.38**

（五）其他损益类及营业外收支的预测

其他收益包括政府补助、先进制造业企业增值税加计抵减、个税返还、稳岗补贴等，其中政府补助、个税返还、稳岗补贴等属企业非经常性或偶然性的收入支出项目，历史年度发生的金额不稳定，未来年度不予预测。根据《关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告》，截至 2027 年 12 月 31 日，先进制造业企业按照当期可抵扣进项税额的 5%计提当期加计抵减额。本次评估，进项税加计抵减根据预测期可抵扣进项税金额确定。

根据上述计算，未来各年度其他收益预测见下表：

其他收益预测表

金额单位：人民币万元

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
增值税加计抵减	303.49	333.21			

投资收益、信用减值损失、资产减值损失、资产处置收益及营业外收支属企业非经常性或偶然性的收入支出项目，历史年度发生的金额不稳定。一般情况下难以进行合理预测，本项目对以后年度的其他损益类不予预测考虑。

（六）所得税预测

2025 年 10 月 28 日，德恒装备取得安徽省工业和信息化厅、安徽省

财政厅、国家税务总局安徽省税务局共同颁发的高新技术企业证书，有效期为三年（2025 年-2027 年），2025 年-2027 年企业所得税执行 15%税率。

根据德恒装备研发规划，以及本次盈利预测中对研发费用、高新技术产品（服务）收入预测，研究开发费用总额占销售收入总额的比例不低于相关规定，在相关政策及德恒装备业务结构不发生重大变化的前提下，德恒装备未来仍将符合现行高新企业认定标准。从人才资源、研发能力、研发投入、知识产权、业务特点等多方面分析，未发现影响企业持续取得高新技术企业资格的情形。本次评估假设德恒装备未来期间，将持续取得高新技术企业资质，所得税率按照 15%设定。

2021年3月31日，财政部、税务总局联合发布《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》规定，制造业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自2021年1月1日起，再按照实际发生额的100%在税前加计扣除；形成无形资产的，自2021年1月1日起，按照无形资产成本的200%在税前摊销。本次评估假设德恒装备未来期间，将持续按照100%的扣除比例。

根据《企业所得税法实施条例》第四十三条规定：企业发生的与生产经营活动有关的业务招待费支出，按照发生额的60%扣除，但最高不得超过当年销售（营业）收入的5‰。

未来年度所得税预测结果如下：

企业所得税预测表

金额单位：人民币万元

类别/年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
企业所得税	1,046.38	1,347.79	1,481.73	1,594.28	1,686.76

（七）折旧摊销的预测

本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧、无形资产摊销和长期

待摊费用的摊销政策，以基准日的固定资产、无形资产、长期待摊费用账面原值、预计使用期、资产折旧率、摊销率估算未来经营期的折旧摊销额。对于未来新增的资本性支出产生的折旧摊销费用，资产评估专业人员根据上述固定资产折旧政策、无形资产摊销政策和长期待摊费用摊销政策执行。

折旧摊销预测表

金额单位：人民币万元

类别/年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
固定资产折旧	5,352.38	5,650.53	5,640.56	5,273.59	5,167.20
无形资产摊销	92.15	90.68	90.68	90.68	90.68
长期待摊摊销	2,956.35	1,939.82	1,818.16	2,059.15	1,950.90
合计	**8,400.88**	**7,681.03**	**7,549.40**	**7,423.42**	**7,208.78**

（八）资本性支出的预测

资本性支出是资产组为了保证生产经营可以正常发展，每年需要进行的资本性支出。德恒装备现有资产可以满足未来年度生产经营需要，根据企业的经营特点，2025 年以后年度企业的资本性支出仅为维护性支出。根据德恒装备经营特点，结合本次评估的假设前提和基础，在营业收入保持增长的前提下，预测未来年度生产经营所需的资产更新。

资本性支出预测如下表：

资本性支出预测表

金额单位：人民币万元

类别/年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
资本性支出	2,599.57	2,780.02	3,169.81	2,767.21	3,980.57

（九）营运资金增加额的预测

营运资金增加是指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业的持续经营能力所需的营运资金增加额，如维持正常生产经营所需保持的现金量、产品存货购置所需资金量、客户应付而未付的业务款项(应收账款)等所需的资金以及应付的款项等。通过测算基期流动资产和流动负债来预测未来资金的需求情况。

经对历史数据的分析和未来经营情况的了解，未来最低现金保有量历史合理平均水平确定。

年度营运资金增加额=当年度需要的营运资金-上一年度需要的营运资金

年度营运资金占用=流动资产-流动负债

营运资金占比=营运资金占用/主营业务收入

根据上述分析计算我们可以得到未来年度营运资金，在永续期销售收入不再增加，因此其营运资金增量亦为零。预测如下表：

营运资金预测汇总表

金额单位：人民币万元

类别/年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度
营运资金	8,340.34	9,584.46	10,326.84	10,828.49	11,296.30
营运资金变动额	9,620.75	1,244.12	742.38	501.65	467.81

（十）企业自由现金流量的预测

未来年度自由现金流量预测表

金额单位：人民币万元

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度	永续期
一、营业收入	83,173.11	91,240.65	98,343.52	103,004.50	107,274.97	107,274.97
营业成本	62,782.81	68,225.20	73,540.77	77,032.06	80,231.27	80,231.27
税金及附加	967.55	1,040.02	1,097.92	1,142.26	1,157.16	1,157.16
销售费用	630.41	691.69	732.54	764.67	794.99	794.99
管理费用	5,361.37	5,555.46	5,717.78	5,822.77	5,965.60	5,965.60
研发费用	4,488.13	4,761.42	4,973.52	5,143.84	5,327.63	5,327.63
财务费用	750.56	752.18	753.60	754.53	755.38	755.38
其他收益	303.54	333.26	0.00	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	8,495.82	10,547.94	11,527.39	12,344.37	13,042.94	13,042.94
四、利润总额	8,495.82	10,547.94	11,527.39	12,344.37	13,042.94	13,042.94
减：所得税	1,046.38	1,347.79	1,481.73	1,594.28	1,686.76	1,686.76
五、净利润	7,449.44	9,200.15	10,045.66	10,750.09	11,356.18	11,356.18
加：利息支出（扣除所得税影响）	623.84	623.84	623.84	623.84	623.84	623.84
六、息前税后净利润	8,073.28	9,823.99	10,669.50	11,373.93	11,980.02	11,980.02
加：折旧与摊销	8,400.88	7,681.03	7,549.40	7,423.42	7,208.78	7,208.78
减：资本性支出	2,599.57	2,780.02	3,169.81	2,767.21	3,980.57	7,208.78

项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度	永续期
减：营运资本变动	9,620.75	1,244.12	742.38	501.65	467.81	-
七、自由现金流量	4,253.84	13,480.88	14,306.71	15,528.49	14,740.42	11,980.02

九、折现率的确定

对于折现率，采用加权平均资本成本。加权平均资本成本是反映公司可获得的资金成本（负债和股本）以及对债权人和股东不同回报率上的杠杆影响的指标。

（一）加权平均资本成本

加权平均资本成本（WACC）的计算公式为：

$$WACC = \left(\frac{1}{1+D/E}\right)\times \mathrm{Re} + \left(\frac{1}{1+E/D}\right)\times (1-T)\times Rd$$

其中：E：评估对象目标股本权益价值；

D：评估对象目标债务资本价值；

Re：股东权益资本成本；

Rd：借入资本成本；

T：公司适用的企业所得税税率。

（二）权益资本成本

权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）计算确定：

$$R_e = R_f + \beta(R_m - R_f) + \alpha$$

其中：Rf——无风险利率；

β——股权系统性风险调整系数；

Rm- Rf——市场风险溢价；

α——企业特定风险调整系数。

1．无风险报酬率（Rf）的确定

本次评估采用评估基准日对应的中债国债到期收益率作为无风险收益率的基准。鉴于本项目收益期较长（＞10 年），故选取评估基准日（2025 年 12 月 31 日）的“10 年期中债国债到期收益率”作为无风险收益率，

即 1.85%（保留两位小数）。

2．市场风险溢价 R_{pm} 的确定

市场风险溢价（Rpm）为市场投资报酬率（Rm）与无风险报酬率（Rf）之差。

市场投资报酬率（Rm）以上海证券交易所和深圳证券交易所沪深 300 收盘价为基础，计算年化收益率平均值，经计算 2026 年市场投资报酬率为 8.63%。

无风险报酬率（Rf）取评估基准日（2025 年 12 月 31 日）的 10 年期中债国债到期收益率 1.85%。

因此；2025 年 12 月 31 日的市场风险溢价为：8.63%-1.85%=6.78%。

3．风险系数β的确定

（1）无财务杠杆风险系数的确定

在本次评估中可比公司的选择标准如下：与德恒装备属于同一行业或者受相同经济因素的影响；近年为盈利公司或无其他特殊因素影响；必须为至少有三年上市历史；只发行人民币A股。

参照上述标准，根据同花顺查询的沪深300上市公司Beta，选择联明股份、常青股份、博俊科技3家相关行业上市公司，进行风险系数的分析比较，测算出无财务杠杆的风险系数（βu）为0.9575。

可比上市公司Beta

序号	证券代码	证券名称	BETA（u）
1	603006.SH	联明股份	1.1768
2	603768.SH	常青股份	0.6587
3	300926.SZ	博俊科技	1.0369
平均			**0.9575**

注：BETA（u）为剔除财务杠杆调整Beta系数；样本取样起始交易日期为评估基准日前3年（起始交易日期2023年1月1日），样本计算周期按“周”计算，标的指数为沪深300指数。

（2）企业有财务杠杆的β系数的确定：

根据可比上市公司资本结构，确定德恒装备目标债务资本占股权资

本的比重（D/E=25.84%）。按照以下公式，将上市公司的无财务杠杆的β值，依照德恒装备的目标资本结构，折算成德恒装备的有财务杠杆的β：

计算公式如下：

$\beta/\beta u=1+D/E\times(1-T)$

式中：β＝有财务杠杆的β；

βu＝无财务杠杆的β；

D=带息负债现时市场价值；

E=股东全部权益现时市场价值；

T＝企业所得税率。

德恒装备有财务杠杆的β为：1.1678。

4．特别风险溢价 a 的确定：

特有风险调整系数为根据德恒装备与所选择的可比公司，在企业规模、经营管理、所处阶段、抗风险能力等方面的差异进行的调整系数。根据对德恒装备特有风险的判断，取风险调整系数为 3.00%。

5．权益资本成本的确定

根据上述的分析计算，可以得出：

$R_e=Rf+\beta\times R_{pm}+a$

=12.77%

（三）带息负债资本成本（Rd）

本次评估，采用基准日 1 年期 LPR3.00%作为带息负债资本成本。

（四）折现率（WACC）

加权平均资本成本是德恒装备的借入资本成本和权益资本提供者所要求的整体回报率。

我们根据上述资本结构、权益资本成本和借入资本成本计算加权平均资本成本，具体计算公式为：

$$WACC=\left(\frac{1}{1+D/E}\right)\times \mathrm{Re}+\left(\frac{1}{1+E/D}\right)\times(1-T)\times Rd$$

=10.67%

十、经营性资产价值估算

经营性资产价值估算表

金额单位：人民币万元

费用项目	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度	永续期
企业自由现金流	4,253.84	13,480.88	14,306.71	15,528.49	14,740.42	11,980.02
折现率	10.67%	10.67%	10.67%	10.67%	10.67%	10.67%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9506	0.8589	0.7761	0.7013	0.6337	5.9388
折现值	4,043.59	11,579.06	11,103.63	10,889.92	9,340.61	71,147.32
经营性资产价值	**118,104.12**					

十一、基准日带息负债价值的确定

截至评估基准日，德恒装备经审定后带息负债为21,792.04万元。

十二、溢余资产、非经营性资产、非经营性负债价值的确定

经资产评估专业人员分析，在评估基准日2025年12月31日，经审计的德恒装备账面有如下一些资产其价值在本次估算的净现金流量中未予考虑，在估算企业价值时应予另行单独估算其价值。

溢余资产是指与企业收益无直接关系、超过企业经营所需的多余资产。主要包括溢余现金等。

非经营性资产在这里是指对企业主营业务没有直接“贡献”的资产。

非经营性负债是指企业承担的债务不是由于主营业务的经营活动产生的负债而是由于与主营业务没有关系或没有直接关系的其他业务活动所形成的负债。

经核实，德恒装备评估基准日存在的溢余资产、非经营性资产、非经营性负债如下：

（一）溢余资产、非经营性资产详见下表：

金额单位：人民币万元

会计类别	款项内容	账面价值	评估价值
货币资金	溢余货币资金	3,368.97	3,368.97
其他应收款	应收借款	58.16	58.16

其他流动资产	待抵扣进项税	5,364.16	5,364.16
在建工程	在建工程	27,643.32	27,643.32
无形资产	在建房屋建筑物对应的土地使用权	4,929.42	5,003.40
递延所得税资产		2,514.81	2,158.21
其他非流动资产	预付土地款、设备工程款	3,408.58	3,408.58
合计		**47,287.42**	**47,004.80**

（二）非经营性负债详见下表：

金额单位：人民币万元

会计类别	款项内容	账面价值	评估价值
短期借款	银行借款利息	12.97	12.97
应付账款	设备及工程款	19,342.43	19,342.43
其他应付款	往来拆借款	2,318.03	2,318.03
一年内到期的非流动负债	一年内到期的长期应付款、银行借款利息	799.41	799.41
长期应付款	应付代建款	22,466.37	22,466.37
递延收益	政府补助	1,577.36	0.00
合计		**46,516.57**	**44,939.21**

十三、少数股东权益价值的确定

于评估基准日2025年12月31日，采用收益法评估，普曼（杭州）工业科技有限公司股东全部权益评估值为920.00万元，德恒装备合计持有普曼（杭州）工业科技有限公司70%股权，根据各股东实际出资额及持股比例情况计算出本次评估少数股东权益评估值为171.00万元。

十四、评估结论

股东全部权益价值=经营性资产价值-带息负债价值+溢余资产+非经营性资产-非经营性负债-少数股东权益

=118,104.12-21,792.04+47,004.80

-44,939.21-171.00

=98,000.00（万元，取整）

经采用收益法对对德恒装备的股东全部权益价值进行了评估，在评估基准日2025年12月31日，德恒装备的股东全部权益价值为98,000.00万元。

第五部分市场法评估技术说明

一、评估对象

本次评估对象为德恒装备股东全部权益于2025年12月31日的市场价值。

二、市场法简介

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。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，在与德恒装备比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指通过分析与德恒装备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，在与德恒装备比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

三、市场法适用条件

运用市场法，是将评估对象置于一个完整、现实的经营过程和市场环境中，评估基础是要有产权交易、证券交易市场，因此运用市场法评估整体资产必须具备以下前提条件：

（一）产权交易市场、证券交易市场成熟、活跃，相关交易资料公开、完整；

（二）可以找到适当数量的案例与评估对象在交易对象性质、处置方式、市场条件等方面相似的参照案例；

（三）评估对象与参照物在资产评估的要素方面、技术方面可分解为因素差异，并且这些差异可以量化。

由于难以收集足够的在详细信息、交易时间等方面与德恒装备较为

接近的可比交易案例，因此本次评估不宜选择交易案例比较法。可比上市公司的经营和财务数据的公开性比较强且比较客观，具有较好的操作性。结合本次资产评估的对象、评估目的和所收集的资料，本次采用上市公司比较法对德恒装备的股东全部权益价值进行评估。

四、市场法评估假设

本项目评估报告中载明的相关评估假设。

五、上市公司比较法运用步骤

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，在与德恒装备比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

具体基本技术思路说明如下：

1．分析德恒装备的基本状况。主要包括其所在的行业、资产规模、盈利能力、经营效率、成长能力、偿债能力等。

2．确定可比上市公司。可比上市公司应在经营上和财务上与德恒装备具有相似的特征，这是选择可比上市公司的基本原则。

3．分析、比较德恒装备和可比上市公司的主要经营指标与财务指标。主要包括涉及资产规模、盈利能力、经营效率、成长能力、偿债能力等多方面的指标。

4．对可比上市公司选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出德恒装备的价值比率。

5．根据德恒装备的价值比率，在考虑缺少流通性折扣的基础上，最终确定德恒装备的股权价值。

六、宏观经济环境状况、行业分析、德恒装备基本情况

见收益法评估技术说明。

七、上市公司比较法评估测算过程

（一）可比上市公司的选取

资产评估专业人员采用在国内上市公司中选用可比公司并通过分析可比公司的方法确定德恒装备的市场价值。在本次评估中可比公司的选择标准如下：

1．与德恒装备属于同一行业或者受相同经济因素的影响；

2．近年为盈利公司或无其他特殊因素影响；

3．必须为至少有三年上市历史；

4．只发行人民币A股；

经上述分析选取过程，本次选取了联明股份、常青股份、博俊科技三家公司作为可比公司。概况如下：

证券代码	证券简称	首发上市日期
603006.SH	联明股份	2014-06-30
603768.SH	常青股份	2017-03-24
300926.SZ	博俊科技	2021-01-07

可比公司介绍详见：第四部分 收益法评估技术说明：六、行业分析（一）德恒装备所属行业的基本情况 2．行业竞争格局和市场化程度、行业内主要企业及其经营情况（2）行业内主要企业及其经营情况。

（二）价值比率的选择

市场比较法要求通过分析可比公司股权（所有者权益）或全部投资资本市场价值与收益性参数、资产类参数或现金流比率参数之间的价值比率来确定德恒装备的价值比率，然后，根据德恒装备的收益能力、资产类参数来估算其股权或全投资资本的价值。因此采用市场法评估的一个重要步骤是分析确定、计算价值比率。价值比率一般可以分为三类，分别为收益类价值比率、资产类价值比率和现金流价值比率。

根据本次德恒装备的特点以及参考行业惯例，本次评估我们选用收益类价值比率：

用可比公司股权（所有者权益）和全投资资本市场价值与收益类参

数计算出的价值比率称为收益类价值比率。收益类价值比率一般常用的包括：

1．全投资资本市场价值与主营业务收入的价值比率；

2．全投资资本市场价值与税息前现金流价值比率；

3．全投资资本市场价值与税息折旧/摊销前现金流价值比率；

4．全投资资本市场价值与息折旧摊销前现金流价值比率；

5．股权市场价值与税前收益（利润总额）价值比率；

基于被评估单位所处汽车零部件行业及本项目具体特点，德恒装备持续盈利，而公司拥有大量固定资产并每年形成大量折旧摊销，故截至评估基准日我们认为采用全投资资本市场价值与税息折旧/摊销前现金流价值比率（EV/ EBITDA），能够更为合理的反映企业价值。

（三）价值比率的计算

为使可比公司和德恒装备能更顺利地进行对比分析，需将可比公司和德恒装备的相关财务数据融合到一个相互可比的基础上，主要包括财务数据可比性调整以及特殊事项的调整等。

根据可比公司公布的2025年度数据及各种指标的计算方法，得出如下结果：

1．可比公司全投资资本市场价值（EV）

整体价值=股权市值+带息负债-（溢余（非经营性）资产-溢余（非经营性）负债）+少数股东权益

市场流动性是指在某特定市场迅速地以低廉的交易成本买卖证券而不受阻的能力。

市场流通性折扣（DLOM）是相对于流动性较强的投资，流动性受损程度的量化。一定程度或一定比例的市场流通性折扣应该从该权益价值中扣除，以此反映市场流动性的缺失。

本次评估，德恒装备系非上市公司，相比流动性较强的可比上市公

司，流动性较弱，存在市场流通性折扣。根据产权交易所、同花顺数据库相关研究，得到不同行业的缺少流通性折扣率，本次选取“非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较计算非流通性折扣比率表（2025）”中“机械、设备、仪器仪表制造业”，即26%作为非流通性折扣比率。

各可比公司整体价值情况如下表：

金额单位：人民币万元

行次	项　目	可比公司1	可比公司2	可比公司3
		联明股份	常青股份	博俊科技
（一）	股权市值	**330,235.59**	**275,148.36**	**1,346,539.34**
1	评估基准日股价（元）	12.99	11.56	31.00
2	股本总额 （万股）	25,425.43	23,795.59	43,431.99
（二）	扣除非流动性折扣后的股权市值	**244,374.34**	**203,609.78**	**996,439.11**
1	非流动性折扣率	26%	26%	26%
（三）	非经营性资产、负债、付息债务、少数股东权益调整	**-56,847.54**	**158,532.25**	**191,202.71**
（四）	整体价值	**187,526.80**	**362,142.03**	**1,187,641.82**

2．可比公司税息折旧/摊销前现金流（EBITDA）

金额单位：人民币万元

项目	可比公司1	可比公司2	可比公司3
	联明股份	常青股份	博俊科技
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	17,886.28	37,124.80	124,981.75

3．各可比公司价值比率计算表

经计算，可比公司价值比率计算结果如下：

价值比率	可比公司1	可比公司2	可比公司3
	联明股份	常青股份	博俊科技
EV/EBITDA	10.48	9.75	9.50

（四）价值比率的修正

由于可比公司和德恒装备可能存在交易条件、盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力、资产规模等方面的差异，这些因素对所计算价值比率均有影响，故必须分析可比公司与德恒装备之间的上述差异，调整各可比公司价值比率。

由于可比公司及德恒装备属于相同行业，其经营的业务相近并均设立于国内，所处的宏观经济条件、行业状况的变化基本一致，企业的竞

争能力和技术水平已反映在各种价值比率之中。其交易条件的差异可通过上市公司与非上市公司之间的流通性折扣率进行调整。

本次评估主要从企业的盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力、资产规模等5个方面对德恒装备与可比公司间的差异进行量化调整，具体量化调整思路如下：

1．选取盈利能力指标：净资产收益率、总资产报酬率、毛利率；营运能力指标：总资产周转率、存货周转率、应收账款周转率；偿债能力指标：资产负债率、流动比率、速动比率；成长能力指标：营业收入增长率、归母净利润增长率、技术投入比率；资产规模：总资产、营业收入，合计14个财务指标作为评价可比公司及德恒装备的差异因素。

2．以德恒装备作为比较基准和调整目标，因此德恒装备各指标系数均设为100，可比公司各指标系数与德恒装备比较后确定，优于德恒装备指标系数的则调整系数小于100，差于德恒装备指标系数的则调整系数大于100。

公司名称	盈利能力			偿债能力			偿债能力
	净资产收益率	总资产报酬率	毛利率	总资产周转率	存货周转率	应收账款周转率	资产负债率
德恒装备	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
联明股份	97.00	99.00	99.00	98.00	98.00	101.00	105.00
常青股份	95.00	97.00	95.00	101.00	103.00	104.00	101.00
博俊科技	100.00	102.00	100.00	103.00	99.00	105.00	102.00

公司名称	偿债能力		成长能力			资产规模	
	流动比率	速动比率	营业收入增长率	归母净利润增长率	技术投入比率	资产总额	营业收入
德恒装备	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
联明股份	105.00	105.00	97.00	97.00	95.00	100.00	100.00
常青股份	100.00	100.00	96.00	95.00	95.00	103.00	103.00
博俊科技	101.00	100.00	101.00	97.00	95.00	105.00	105.00

根据上述对调整因素的计算及调整系数的确定方法，各影响因素调

整系数见下表：

公司名称	盈利能力	营运能力	偿债能力	成长能力	资产规模	调整系数
联明股份	1.05	1.03	0.86	1.12	1.00	1.05
常青股份	1.14	0.92	0.99	1.15	0.94	1.14
博俊科技	0.98	0.93	0.97	1.07	0.91	0.87

3．根据前文分析计算得出的修正系数，计算出可比公司综合修正后的EV/EBITDA，具体如下：

可比公司/项目	EV/EBITDA	价值比率修正	修正后取值
联明股份	10.48	1.0480	10.99
常青股份	9.75	1.1373	11.09
博俊科技	9.50	0.8662	8.23
平均	**9.91**	**1.0172**	**10.10**

（五）EBITDA的确定

德恒装备EBITDA为13,448.16万元。

（六）带息负债

带息负债是指需要支付利息的负债，为银行借款。根据德恒装备提供的评估基准日资产负债表，带息负债合计账面价值21,792.04万元。

（七）溢余资产、非经营性资产、非经营性负债的评估

见第四部分收益法评估技术说明。

（八）少数股东权益价值的评估

见第四部分收益法评估技术说明。

（九）上市公司比较法评估结论的分析确定

我们通过如下方式得到股权的评估价值：

股权价值=价值比率×德恒装备相应参数-带息负债-少数股东权益+溢余资产+非经营性资产-非经营性负债

=10.10×13,448.16-21,792.04-171.00+47,004.80-44,939.21

=116,000.00 万元（取整）

经采用市场法评估，德恒装备评估基准日股东全部权益评估值为116,000.00 万元，与合并口径归属于母公司所有者权益账面价值40,664.76

万元相比评估增值 75,335.24 万元，增值率为 185.26%。

第六部分 评估结论及其分析

根据国家有关资产评估的规定，本着独立、公正和客观的原则及必要的评估程序，对德恒装备股东全部权益的市场价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

（一）收益法测算结果

经采用收益法评估，德恒装备评估基准日股东全部权益评估价值为98,000.00万元，与合并口径归属于母公司所有者权益账面价值40,664.76万元相比评估增值57,335.24万元，增值率为140.99%。

（二）市场法测算结果

经采用市场法评估，德恒装备评估基准日股东全部权益评估价值为116,000.00万元，与合并口径归属于母公司所有者权益账面价值40,664.76万元相比评估增值75,335.24万元，增值率为185.26%。

（三）两种方法测算结果分析

从以上结果可以看出，市场法和收益法的测算结果相对账面所有者权益都存在增值，其中市场法的测算结果比收益法的测算结果高18,000.00万元，差异率为18.37%。分析两种评估方法的基础与价值组成，可知：

收益法是从资产的预期获利能力的角度评价资产，关键指标是未来收益及折现率，对未来指标进行预测时综合考虑了国内宏观经济情况、行业情况、企业发展规划、经营能力等多种因素，能够更好的反映出企业价值；而市场法是基于历史期间的主要财务数据及股票市场交易数据，所用财务数据受会计准则的影响较大且可比公司信息相对有限，同时市场股价波动影响较大，市场有效性受到了一定的制约，因此市场法的结果相对于收益法而言，影响其不确定的因素更多。因此本报告采用收益法的测算结果作为最终评估结论。

（四）评估结论

经评估，于评估基准日2025年12月31日，德恒装备股东全部权益评估价值为98,000.00万元人民币，金额大写：玖亿捌仟万元人民币。

本次评估结论未考虑控股权及少数股权等因素产生的溢价或折价，也未直接考虑股权缺乏流动性等对股权价值的影响。

（五）评估结论使用有效期

本报告书评估结论自评估基准日起算有效使用期限为一年，即自2025年12月31日至2026年12月30日期间使用有效。当评估目的在评估基准日后的一年内实现时，评估结论可以作为本评估目的的参考依据，超过一年，需重新进行资产评估。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人概况

委托人：天津锐新昌科技股份有限公司（以下简称：锐新科技）

股票代码：300828

统一社会信用代码：911200007676306733

注册地址：天津新技术产业园区华苑产业区（环外）海泰北道5号

法定代表人：凌沧桑

注册资本：16,642.20万元

成立日期：2004年11月25日

公司类型：股份有限公司（上市）

营业期限：2004年11月25日至无固定期限

经营范围：电子热传输技术开发、转让、咨询、服务；电子散热器制造；工业铝材、铜材生产及产品精密加工；挤压模具设计、加工；金属材料销售；进出口业务；道路货物运输（易燃易爆及危险货物除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）被评估单位概况

1．企业基本情况

企业名称：芜湖德恒汽车装备有限公司（以下简称：德恒装备或企业或公司）

统一社会信用代码：91340200MA2MYD28XU

注册地址：安徽省芜湖市鸠江区二坝镇杭州路与长安南街交叉口北湾科技双创园 1 期长江路 01-01 号

法定代表人：童小平

注册资本：4,109.7872 万元

成立日期：2016 年 07 月 27 日

公司类型：其他有限责任公司

营业期限：2016 年 07 月 27 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；模具制造；非标专用设备制造；搬运设备制造；工业机器人制造；摩托车零部件及配件制造；交通设备及配件制造；金属切割及焊接设备制造；机械式停车场设备及配件制造；智能仓储码垛及搬运设备研发、制造；机械零部件加工；工装、夹具、汽车生产线研发、制造；机器人软件开发及集成应用；金属材料销售；五金、电器配件销售；环保设备、油烟净化设备、工业除尘设备、油水分离设备、污水处理设备的技术研发、销售及工程安装。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2．被评估单位评估基准日股本结构

截至评估基准日，德恒装备股本结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万元）	实缴出资比例（%）
1	童小平	1,052.3078	25.6049	1,052.3078	25.6049
2	张亚鹏	905.0284	22.0213	905.0284	22.0213
3	黄山开投新安德恒股权投资合伙企业（有限合伙）	465.5355	11.3275	465.5355	11.3275
4	涂超	399.0000	9.7085	399.0000	9.7085
5	苏传明	302.5386	7.3614	302.5386	7.3614
6	房祥	287.2984	6.9906	287.2984	6.9906
7	安徽省芯屏产业基金合伙企业（有限合伙）	186.5876	4.5401	186.5876	4.5401
8	金华市宇瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	186.5876	4.5401	186.5876	4.5401
9	安徽国元产业转型升级投资基金合伙企业（有限合伙）	138.3157	3.3655	138.3157	3.3655
10	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.2700	93.2938	2.2700
11	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.2700	93.2938	2.2700
合计		**4,109.7872**	**100.0000**	**4,109.7872**	**100.0000**

3．历史沿革

（1）2016 年 7 月，德恒装备设立

2016 年 7 月 27 日，德恒装备完成公司设立，设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	文雪梅	202.5000	45.0000
2	姚金连	202.5000	45.0000
3	侯诺	45.0000	10.0000
合计		**450.0000**	**100.0000**

（2）2018 年 7 月，第一次股权转让及第一次增资

2018 年 7 月 31 日，德恒装备召开股东会，同意姚金连、文雪梅、侯诺将其分别持有的德恒装备 202.50 万元、202.50 万元、45.00 万元股权转让给童小平；同意公司注册资本增资至 1,000.00 万元，其中童小平增资 350.00 万元、涂超增资 200.00 万元，增资价格为 1.00 元/注册资本。2018 年 8 月 13 日，德恒装备完成了本次股权转让及增资的工商变更登记。

本次股权转让及增资后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	800.0000	80.0000
2	涂超	200.0000	20.0000
合计		**1,000.0000**	**100.0000**

（3）2019 年 10 月，第二次增资

2019 年 10 月 31 日，童小平、涂超、苏传明签署《芜湖德恒汽车装备有限公司增资扩股协议》，德恒装备注册资本增资至 2,000.00 万元，其中童小平增资 400.00 万元、涂超增资 200.00 万元、苏传明增资 400.00 万元，增资价格为 1.00 元/注册资本。2019 年 11 月 14 日，德恒装备召开股东会，同意上述增资事项。2019 年 11 月 19 日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	60.0000
2	涂超	400.0000	20.0000

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
3	苏传明	400.0000	20.0000
合计		**2,000.0000**	**100.0000**

（4）2021 年 7 月，第二次股权转让

2021 年 7 月 20 日，苏传明与涂超签订《股权转让协议》，将苏传明持有的德恒装备 55.00 万元股权转让给涂超。德恒装备未及时就上述股权转让事项办理工商变更登记手续。2024 年 4 月 28 日，德恒装备召开股东会，补充审议德恒装备第二次股权转让相关事项。2024 年 4 月 30 日，德恒装备完成本次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后，德恒装备股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	60.0000
2	涂超	455.0000	22.7500
3	苏传明	345.0000	17.2500
合计		**2,000.0000**	**100.0000**

（5）2022 年 4 月，第三次增资

2022 年 4 月 20 日，经德恒装备全体股东协商一致，同意公司注册资本增资至 2,615.38 万元，由张亚鹏增资 615.38 万元，增资价格为 3.25 元/注册资本。德恒装备未及时就上述增资事项办理工商变更登记手续。2024 年 5 月 6 日，德恒装备召开股东会，补充审议德恒装备本次增资相关事项。2024 年 5 月 7 日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	45.8824
2	涂超	455.0000	17.3971
3	苏传明	345.0000	13.1912
4	张亚鹏	615.3800	23.5293
合计		**2,615.3800**	**100.0000**

（6）2024 年 5 月，第四次增资

2024 年 5 月 8 日，德恒装备召开股东会，同意公司注册资本增资至 3,032.05 万元，由张亚鹏增资 416.67 万元，增资价格为 4.80 元/注册资本；2024 年 5 月 11 日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	39.5772
2	张亚鹏	1,032.0500	34.0380
3	涂超	455.0000	15.0063
4	苏传明	345.0000	11.3784
合计		**3,032.0500**	**100.0000**

（7）2024 年 6 月，第五次增资

2024 年 6 月 20 日，芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：瑞丞贰号基金）与童小平及德恒装备签署《芜湖德恒汽车装备有限公司增资协议》；2024 年 6 月 22 日，合肥巢甬

股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：巢甬基金）与童小平、张亚鹏、涂超、苏传明、瑞丞贰号基金及德恒装备签署《芜湖德恒汽车装备有限公司增资协议》，德恒装备注册资本增资至3,218.6376万元，本次增资价格为21.4377元/注册资本。2024年6月25日，德恒装备召开股东会，同意上述增资事项。2024年7月23日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	37.2829
2	张亚鹏	1,032.0500	32.0648
3	涂超	455.0000	14.1364
4	苏传明	345.0000	10.7188
5	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.8985
6	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.8985
合计		**3,218.6376**	**100.0000**

（8）2024年11月，第六次增资

2024年11月18日，德恒装备召开股东会，同意公司注册资本增资至3,405.2252万元，由安徽省芯屏产业基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：芯屏基金）增资186.5876万元，增资价格为21.4377元/注册资本。2024年12月16日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,200.0000	35.2400

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
2	张亚鹏	1,032.0500	30.3078
3	涂超	455.0000	13.3618
4	苏传明	345.0000	10.1315
5	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.7397
6	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.7397
7	安徽省芯屏产业基金合伙企业（有限合伙）	186.5876	5.4794
合计		**3,405.2252**	**100.0000**

（9）2025 年 2 月，第三次股权转让及第七次增资

2025 年 1 月 20 日，童小平、张亚鹏、涂超、苏传明与金华市宇瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称：金华宇瑞）签订《关于芜湖德恒汽车装备有限公司的股权转让协议》，约定童小平、张亚鹏、涂超、苏传明分别将其持有的德恒装备 73.8461 万元、63.5108 万元、28.00 万元、21.2307 万元股权转让给金华宇瑞，本次股权转让价格为 21.4377 元/注册资本。

2025 年 2 月 15 日，德恒装备召开股东会，同意公司注册资本增资至 3,692.5236 万元，由房祥增资 287.2984 万元，增资价格为 21.4377 元/注册资本。2025 年 2 月 25 日，德恒装备完成本次股权转让及增资的工商变更登记。

本次股权转让及增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,126.1539	30.4982
2	张亚鹏	968.5392	26.2297
3	涂超	427.0000	11.5639

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
4	苏传明	323.7693	8.7682
5	房祥	287.2984	7.7805
6	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.5266
7	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.5266
8	安徽省芯屏产业基金合伙企业（有限合伙）	186.5876	5.0531
9	金华市宇瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	186.5876	5.0531
合计		**3,692.5236**	**100.0000**

（10）2025 年 3 月，第四次股权转让及第八次增资

2025 年 3 月 20 日，德恒装备召开股东会，同意公司注册资本增资至 3,971.4715 万元，由黄山开投新安德恒股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：新安德恒基金）增资 278.9479 万元，增资价格为 21.4377 元/注册资本；同意童小平、张亚鹏、涂超、苏传明分别将其持有的德恒装备 73.8461 万元、63.5108 万元、28 万元、21.2307 万元股权转让给新安德恒基金。2025 年 4 月 17 日，德恒装备完成本次股权转让及增资的工商变更登记。

本次股权转让及增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,052.3078	26.4967
2	张亚鹏	905.0284	22.7882
3	黄山开投新安德恒股权投资合伙企业（有限合伙）	465.5355	11.7220
4	涂超	399.0000	10.0467
5	苏传明	302.5386	7.6178
6	房祥	287.2984	7.2341
7	安徽省芯屏产业基金合伙企业（有限合伙）	186.5876	4.6982
8	金华市宇瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	186.5876	4.6982

9	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.3491
10	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.3491
合计		**3,971.4715**	**100.0000**

（11）2025 年 12 月，第九次增资

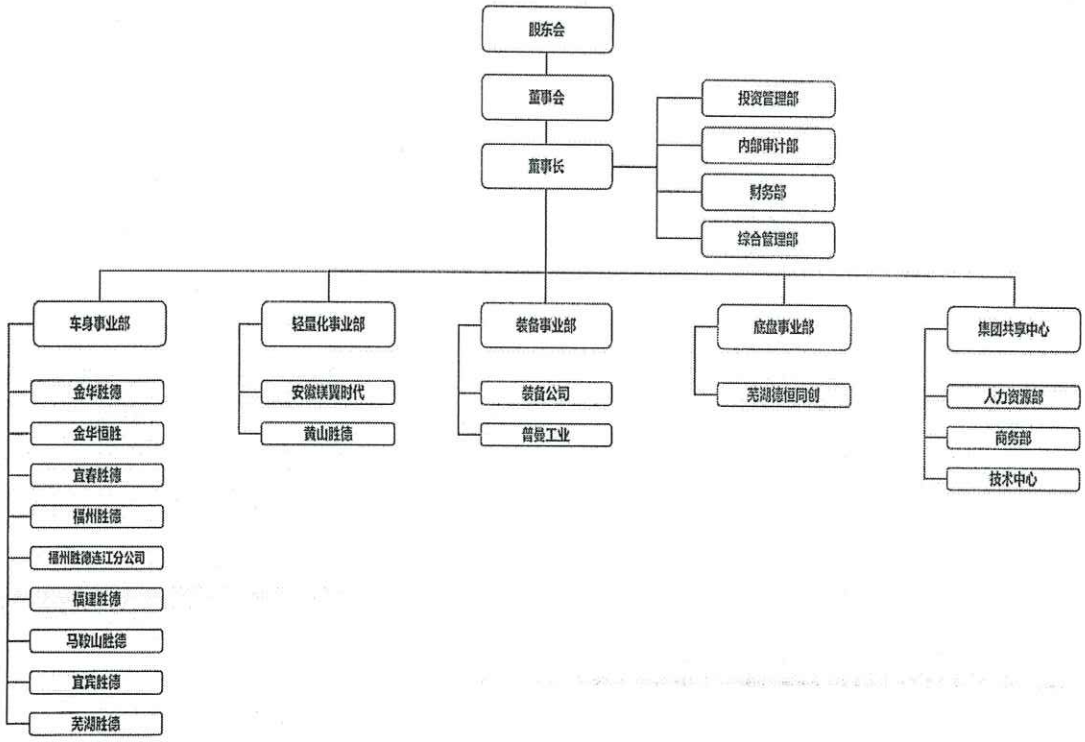
2025 年 12 月 25 日，安徽国元产业转型升级投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称：国元产转基金）与童小平、张亚鹏、涂超、苏传明、房祥、新安德恒基金、瑞丞贰号基金、巢甬基金、芯屏基金、金华宇瑞及德恒装备签署《安徽国元产业转型升级投资基金合伙企业（有限合伙）与芜湖德恒汽车装备有限公司增资协议》，德恒装备注册资本增加至 4,109.7872 万元，由国元产转基金增资 138.3157 万元，本次增资价格为 21.6895 元/注册资本。2025 年 12 月 29 日，德恒装备召开股东会，同意上述增资事项。2025 年 12 月 30 日，德恒装备完成本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，德恒装备的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
1	童小平	1,052.3078	25.6049
2	张亚鹏	905.0284	22.0213
3	黄山开投新安德恒股权投资合伙企业（有限合伙）	465.5355	11.3275
4	涂超	399.0000	9.7085
5	苏传明	302.5386	7.3614
6	房祥	287.2984	6.9906
7	安徽省芯屏产业基金合伙企业（有限合伙）	186.5876	4.5401
8	金华市宇瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	186.5876	4.5401
9	安徽国元产业转型升级投资基金合伙企业（有限合伙）	138.3157	3.3655
10	芜湖市瑞丞战新产业贰号基金合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.2700

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例（%）
11	合肥巢甬股权投资合伙企业（有限合伙）	93.2938	2.2700
合计		**4,109.7872**	**100.0000**

4．组织架构



5．主营业务概况

德恒装备主营业务为汽车冲压及焊接零部件的研发、生产与销售；汽车智能装备整体解决方案及产品的设计开发、生产制造与交付实施；工业视觉解决方案及产品的设计开发与交付实施。

6．财务状况及经营成果

德恒装备近年财务状况及经营成果表（合并报表）

金额单位：人民币万元

项　目	**2024 年 12 月 31 日**	**2025 年 12 月 31 日**
资产总额	108,616.85	174,735.93

负债总额	89,921.08	134,526.03
所有者权益	18,695.77	40,209.90
归属于母公司所有者权益	16,407.52	40,664.76
项　目	**2024** 年度	**2025** 年度
营业收入	59,555.91	76,275.48
营业利润	1,494.70	8,547.49
利润总额	1,462.63	8,517.22
净利润	327.26	7,425.13
归属于母公司股东的净利润	1,291.24	7,686.39
审计机构	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）	
审计报告号	容诚审字[2026]230Z1710 号	
审计报告类别	标准无保留意见	

德恒装备近年财务状况及经营成果表（母公司报表）

金额单位：人民币万元

项　目	**2024** 年 **12** 月 **31** 日	**2025** 年 **12** 月 **31** 日
资产总额	42,815.68	80,895.94
负债总额	25,604.82	46,539.10
所有者权益	17,210.85	34,356.84
项　目	**2024** 年度	**2025** 年度
营业收入	11,676.62	23,881.54
营业利润	3,286.06	-85.02
利润总额	3,262.00	-87.88
净利润	3,250.44	6.99
审计机构	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）	
审计报告号	容诚审字[2026]230Z1710 号	

（三）委托人与被评估单位之间的关系

截至评估基准日，委托人与被评估单位无股权关系。本次委托人拟发行股份及支付现金购买被评估单位股权。

二、评估目的

锐新科技拟发行股份及支付现金购买德恒装备股权，中水致远资产评估有限公司接受锐新科技的委托，对上述经济行为所涉及的德恒装备股东全部权益的市场价值进行了评估，作为该经济行为的价值参考。

天津锐新昌科技股份有限公司于2026年2月26日召开第七届董事会第五次会议，审议并通过《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象

评估对象为德恒装备股东全部权益价值。

（二）评估范围内资产和负债基本情况

评估范围为经过审计的德恒装备的全部资产和负债。

于评估基准日2025年12月31日，德恒装备合并报表资产总额账面价值为174,735.93万元，负债总额账面价值为134,526.03万元，所有者权益账面价值为40,209.90万元，归属于母公司所有者权益账面价值为40,664.76万元；德恒装备母公司报表资产总额账面价值为80,895.94万元，负债总额账面价值为46,539.10万元，所有者权益账面价值为34,356.84万元。

评估基准日合并报表资产和负债评估前账面情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目		账面价值
1	流动资产	70,406.65
2	非流动资产	104,329.28
3	其中：固定资产	53,011.58
4	在建工程	30,278.86
5	使用权资产	3,170.22
6	无形资产	7,764.55
7	长期待摊费用	4,180.66
8	递延所得税资产	2,514.81
9	其他非流动资产	3,408.58
10	资产总计	**174,735.93**
11	流动负债	101,317.14
12	非流动负债	33,208.89
13	负债合计	**134,526.03**
14	净资产（所有者权益）	**40,209.90**
15	归属于母公司所有者权益	**40,664.76**

评估基准日母公司单体口径资产和负债账面情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目		账面价值
1	流动资产	50,402.89
2	非流动资产	30,493.05
3	其中：长期股权投资	26,610.00
4	固定资产	120.53
5	使用权资产	148.19
6	无形资产	73.35
7	长期待摊费用	19.34
8	递延所得税资产	171.64
9	其他非流动资产	3,350.00
10	资产总计	**80,895.94**
11	流动负债	45,491.17
12	非流动负债	1,047.94
13	负债合计	**46,539.10**
14	所有者权益	**34,356.84**

以上委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）已对纳入本次评估

范围的资产、负债进行审计，并出具了标准无保留意见审计报告。本次评估是在企业经过审计后的报表基础上进行的。

（三）母公司评估范围内主要资产的法律权属状况、经济状况和物理状况

1．货币资金，包括银行存款和其他货币资金。

2．应收票据，主要为收到的银行承兑汇票。

3．应收账款，主要为企业应收的货款。

4．应收款项融资，主要为应收票据。

5．预付账款，主要为预付的材料款及租金等。

6．其他应收款，核算的内容为房租押金、员工备用金等。

7．存货，包括原材料、在产品等。

8.长期股权投资，其中11家为全资子公司具体明细情况如下表：

长期股权投资明细表

金额单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	账面价值
1	安徽胜德汽车科技有限公司	2019年9月	100.00	1,000.00
2	金华胜德汽车科技有限公司	2022年2月	100.00	3,000.00
3	宜春胜德汽车科技有限公司	2022年6月	100.00	2,000.00
4	福州胜德汽车科技有限公司	2022年12月	100.00	3,450.00
5	安徽镁翼时代汽车科技有限公司	2024年7月	100.00	1,050.00
6	芜湖胜德汽车科技有限公司	2024年3月	100.00	5,000.00
7	金华恒胜汽车科技有限公司	2024年3月	100.00	1,000.00
8	马鞍山胜德汽车科技有限公司	2024年7月	100.00	4,000.00
9	福建胜德汽车科技有限公司	2024年9月	100.00	5,000.00
10	黄山胜德汽车科技有限公司	2025年4月	100.00	1,000.00

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	账面价值
11	宜宾胜德汽车科技有限公司	2025 年 8 月	100.00	110.00
合计				**26,610.00**
长期股权投资减值准备				0.00
长期股权投资账面价值				**26,610.00**

其中，金华胜德汽车科技有限公司拥有 1 项长期股权投资，具体如下：

金额单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	账面价值
1	普曼（杭州）工业科技有限公司	2022 年 11 月	70.00	350.00
合计				**350.00**
长期股权投资减值准备				0.00
长期股权投资账面价值				**350.00**

长期股权投资情况具体如下：

（1）安徽胜德汽车科技有限公司（以下简称：安徽胜德）

统一社会信用代码：91340207MA2U5MB059

注册地址：中国（安徽）自由贸易试验区芜湖片区立宇大厦 7601 室

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00 万元人民币

成立日期：2019 年 9 月 30 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2019 年 9 月 30 日至无固定期限

经营范围：汽车科技领域内的技术研发；机械设备、搬运设备、工业机器人、切割设备、焊接设备、摩托车零部件及配件、立体停车库及配件制造；智能机器人的研发、制造；机械零部件加工；工装、夹具、检具、汽车生产线研发、制造；软件开发；计算机系统集成；金属材料（除贵金属）、五金、电气配件销售；环保设备、油烟净化设备、除尘设备、油水分离器、污水处理设备的研发、销售、安装（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至评估基准日，安徽胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

（2）金华胜德汽车科技有限公司（以下简称：金华胜德）

统一社会信用代码：91330701MA7HBENL10

注册地址：浙江省金华市婺城区秋滨街道神丽路 999 号 4#厂房二楼

法定代表人：童小平

注册资本：3,000.00 万元人民币

成立日期：2022 年 2 月 10 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2022 年 2 月 10 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配

件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，金华胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	3,000.00	100.00	3,000.00	100.00

（3）宜春胜德汽车科技有限公司（以下简称：宜春胜德）

统一社会信用代码：91360900MABPLP3B12

注册地址：江西省宜春经济技术开发区经发大道 19 号 11 号厂房

法定代表人：苏传明

注册资本：2,000.00 万元人民币

成立日期：2022 年 6 月 8 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2022 年 6 月 8 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，汽车零部件及配件制造，汽车零配件零售，汽车零配件批发，机械设备销售，物料搬运装备制造，物料搬运装备销售，智能物料搬运装备销售，智能机器人的研发，工业机器人销售，工业机器人制造，工业机器人安装、维修，金属切割及焊接设备销售，金属切割及焊接设备制造，摩托车零配件制造，摩托车及零配件零售，工业设计服务，智能机器人销售，通用零部件制造，机械零件、零部件加工，新能源汽车生产测试设备销售，软件开发，信息系统集成服务，金属材料销售，五金产品批发，五金产品制造，机械电气设备制造，机械电气设备销售，电气设备销售，电器辅件销售，环境保护专用设备制造，环境保护专用设备销售，除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，宜春胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	2,000.00	100.00	2,000.00	100.00

（4）福州胜德汽车科技有限公司（以下简称：福州胜德）

统一社会信用代码：91350121MAC5YDG06W

注册地址：福建省闽侯县青口镇宏溪路 6 号

法定代表人：童小平

注册资本：2,000.00 万元人民币

成立日期：2022 年 12 月 14 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2022 年 12 月 14 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；除尘技术装备制造；环境保护专用设备销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，福州胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	2,000.00	100.00	2,000.00	100.00

（5）安徽镁翼时代汽车科技有限公司（以下简称：镁翼时代）

统一社会信用代码：91340181MAD4XFLK2X

注册地址：安徽省合肥市巢湖市安徽居巢经济开发区夏阁园区云华大道与殷家山路交叉口东北侧

法定代表人：童小平

注册资本：1,050.00 万元人民币

成立日期：2023 年 11 月 20 日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2023 年 11 月 20 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，镁翼时代的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,050.00	100.00	1,050.00	100.00

（6）芜湖胜德汽车科技有限公司（以下简称：芜湖胜德）

统一社会信用代码：91340207MADDJBD76B

注册地址：安徽省芜湖市鸠江区二坝镇杭州路与长安南街交叉口北湾科技双创园 1 期长江路 01-02 号

法定代表人：童小平

注册资本：5,000.00 万元人民币

成立日期：2024 年 3 月 6 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024 年 3 月 6 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；

机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，芜湖胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	5,000.00	100.00	5,000.00	100.00

（7）金华恒胜汽车科技有限公司（以下简称：金华恒胜）

统一社会信用代码：91330702MADE49LX3M

注册地址：浙江省金华市婺城区白龙桥镇飞扬智能制造小镇飞扬路100号305-2

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00万元人民币

成立日期：2024年3月8日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024年3月8日至无固定期限

经营范围：汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；电泳加工；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零配件零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切

割及焊接设备销售；金属切割及焊接设备制造；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；摩托车及零配件批发；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件销售；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备销售；环境保护专用设备制造；除尘技术装备制造（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，金华恒胜的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

（8）马鞍山胜德汽车科技有限公司（以下简称：马鞍山胜德）

统一社会信用代码：91340500MADT1Q919X

注册地址：马鞍山经济技术开发区年陡镇南京南路 91 号

法定代表人：童小平

注册资本：4,000.00 万元人民币

成立日期：2024 年 7 月 24 日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024 年 7 月 24 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；汽车零配件

零售；汽车零配件批发；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人制造；工业机器人销售；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备制造；金属切割及焊接设备销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；工业设计服务；智能机器人销售；通用零部件制造；机械零件、零部件加工；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；环境保护专用设备制造；除尘技术装备制造；环境保护专用设备销售（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，马鞍山胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	4,000.00	100.00	4,000.00	100.00

（9）福建胜德汽车科技有限公司（以下简称：福建胜德）

统一社会信用代码：91350182MAE0DFNE50

注册地址：福建省福州市长乐区湖南镇鹏旺路9号

法定代表人：童小平

注册资本：5,000.00万元人民币

成立日期：2024年9月18日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2024年9月18日至无固定期限

经营范围：工程和技术研究和试验发展；汽车零部件及配件制造；汽车零配件批发；汽车零配件零售；汽车装饰用品制造；汽车装饰用品销售；汽车零部件再制造；新能源汽车电附件销售；新能源汽车换电设施销售；电池零配件生产；电池零配件销售；资源再生利用技术研发；人工智能行业应用系统集成服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，福建胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	5,000.00	100.00	5,000.00	100.00

（10）黄山胜德汽车科技有限公司（以下简称：黄山胜德）

统一社会信用代码：91341000MAEFH4Q138

注册地址：安徽省黄山高新技术产业开发区新潭镇梅林大道59号未来科技城2#研发楼810室

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00万元人民币

成立日期：2025年4月17日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2025年4月17日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零配件零售；汽车零配件批发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交

流、技术转让、技术推广；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备制造；金属切割及焊接设备销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件零售；摩托车及零配件批发；工业设计服务；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；电器辅件制造；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至评估基准日，黄山胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

（11）宜宾胜德汽车科技有限公司（以下简称：宜宾胜德）

统一社会信用代码：91511500MAETWDTJ95

注册地址：四川省宜宾市临港经开区国兴大道沙坪路9号宜宾三江新区管理委员会8层812室

法定代表人：童小平

注册资本：1,000.00万元人民币

成立日期：2025年8月25日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

营业期限：2025 年 8 月 25 日至无固定期限

经营范围：汽车零部件及配件制造；汽车零部件研发；汽车零配件零售；汽车零配件批发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；机械设备销售；物料搬运装备制造；物料搬运装备销售；智能物料搬运装备销售；智能机器人的研发；工业机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；金属切割及焊接设备制造；金属切割及焊接设备销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件批发；摩托车及零配件零售；工业设计服务；新能源汽车生产测试设备销售；软件开发；信息系统集成服务；金属材料销售；五金产品批发；五金产品制造；机械电气设备制造；机械电气设备销售；电气设备销售；电器辅件销售；电器辅件制造；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；除尘技术装备制造。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至评估基准日，宜宾胜德的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
德恒装备	1,000.00	100.00	110.00	100.00

（12）普曼（杭州）工业科技有限公司（以下简称“普曼科技”）

统一社会信用代码：91330105MAC2FGAL1C

注册地址：浙江省杭州市余杭区良渚街道金家渡路 112 号 5 号楼 101 室

法定代表人：张亚鹏

注册资本：500.00 万元人民币

成立日期：2022 年 11 月 7 日

公司类型：其他有限责任公司

营业期限：2022 年 11 月 7 日至无固定期限

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；计算机软硬件及辅助设备批发；电子元器件与机电组件设备销售；软件开发；软件销售；人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；人工智能理论与算法软件开发；人工智能公共数据平台；信息系统集成服务；人工智能公共服务平台技术咨询服务；人工智能基础资源与技术平台；人工智能硬件销售；智能控制系统集成；人工智能行业应用系统集成服务；人工智能双创服务平台；智能机器人销售；智能机器人的研发；数据处理服务；大数据服务；数字视频监控系统销售；数字文化创意技术装备销售；数字文化创意软件开发；信息技术咨询服务；云计算设备销售；安防设备销售；物联网技术服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。（分支机构经营场所设在：浙江省杭州市余杭区良渚街道金家渡路 112 号 2 号楼 101-103 室）

截至评估基准日，普曼科技的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
金华胜德	350.00	70.00	350.00	100.00
杭州普谋企业管理有限公	150.00	30.00	0.00	0.00

股东名称	认缴出资额	认缴出资比例（%）	实缴出资额	实缴出资比例（%）
司				
合计	**500.00**	**100.00**	**350.00**	**100.00**

9．固定资产包括机器设备、车辆和电子设备。

10．使用权资产，主要是企业租赁房屋所取得的资产使用权。

11．无形资产，为其他无形资产，主要为外购办公软件。

12．递延所得税资产，为信用减值准备、资产减值准备、租赁负债等计提的递延所得税资产。

13．其他非流动资产，为预付的土地款及设备款。

（四）企业申报的表外资产的类型、数量

德恒装备及其控股子公司截至评估基准日申报的表外资产为专利权、商标权、计算机软件著作权和域名，具体情况如下：

1．专利权

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司共有 70 项已授权专利，其中发明专利 9 项，实用新型专利 61 项。

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
1	一种组装式具有减震作用的汽车车架焊接夹具	发明专利	ZL201810590665.0	授权	2018-06-09	德恒装备
2	汽车离合安装支架总成夹具	发明专利	ZL202111329027.1	授权	2021-11-10	德恒装备
3	一种满足四车型共用的转毂机构	实用新型	ZL202420101350.6	授权	2024-01-16	德恒装备
4	一种自动焊夹具电回路柔性机构	实用新型	ZL202420101869.4	授权	2024-01-16	德恒装备
5	一种 APC 托盘快速切换机构	实用新型	ZL202323432276.0	授权	2023-12-15	德恒装备
6	左前轮罩上加强梁外板固定工作台	实用新型	ZL202121739298.X	授权	2021-07-29	德恒装备

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
7	一种汽车部件手动顶紧结构	实用新型	ZL202121465092.2	授权	2021-06-30	德恒装备
8	汽车加工部件固定夹持装置	实用新型	ZL202121665432.6	授权	2021-07-21	德恒装备
9	一种十字形固定夹具装置	实用新型	ZL202121666153.1	授权	2021-07-21	德恒装备
10	仪表板横梁加工用夹具	实用新型	ZL202121739101.2	授权	2021-07-29	德恒装备
11	汽车仪表板横梁焊接夹具	实用新型	ZL202121431534.1	授权	2021-06-26	德恒装备
12	汽车左轮罩加强梁外板定位整形装置	实用新型	ZL202121465093.7	授权	2021-06-30	德恒装备
13	汽车前纵梁后段固定检测装置	实用新型	ZL202121431539.4	授权	2021-06-26	德恒装备
14	一种多车型柔性共用机构	实用新型	ZL202323608759.1	授权	2023-12-28	德恒装备
15	一种简易实用多向调节机构	实用新型	ZL202421982155.5	授权	2024-08-15	德恒装备
16	一种电控转台机械锁死机构	实用新型	ZL202421982146.6	授权	2024-08-15	德恒装备
17	一种满足多种工况夹具自动转运系统	实用新型	ZL202422260280.1	授权	2024-09-14	德恒装备
18	一种汽车焊装凸焊螺钉防漏检测机构	实用新型	ZL202422128329.8	授权	2024-08-30	德恒装备
19	一种转台夹具快速切换机构	实用新型	ZL202422260939.3	授权	2024-09-14	德恒装备
20	一种夹具快速切换机构	实用新型	ZL202323432297.2	授权	2023-12-15	德恒装备
21	一种汽车白车身智能仓储装置	实用新型	ZL201820890064.7	授权	2018-06-09	德恒装备
22	一种带有弧光自动遮挡装置的焊接岛	实用新型	ZL201820890146.1	授权	2018-06-09	德恒装备
23	一种汽车白车身防断气焊装夹具	实用新型	ZL201820890078.9	授权	2018-06-09	德恒装备
24	一种汽车顶盖天窗用焊装夹具	实用新型	ZL201820890052.4	授权	2018-06-09	德恒装备
25	一种新能源汽车电池包焊装翻转夹具	实用新型	ZL201820890045.4	授权	2018-06-09	德恒装备
26	一种汽车白车身焊装用开花销夹紧器	实用新型	ZL201820890068.5	授权	2018-06-09	德恒装备

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
27	一种可定位汽车焊装夹具工作站	实用新型	ZL201820890062.8	授权	2018-06-09	德恒装备
28	一种新型汽车防撞梁焊接用夹具	实用新型	ZL201820907392.3	授权	2018-06-09	德恒装备
29	一种升降器预压紧工装	实用新型	ZL201820890061.3	授权	2018-06-09	德恒装备
30	一种汽车配件的电泳生产线的吊装烘干装置	实用新型	ZL202222540558.1	授权	2022-09-26	安徽胜德
31	一种汽车架吊装输送线	实用新型	ZL202222493316.1	授权	2022-09-19	安徽胜德
32	一种用于汽车生产线的可收缩式吊装机构	实用新型	ZL202222926029.5	授权	2022-11-03	安徽胜德
33	一种钣金件气动机械手自动上料装置	发明专利	ZL202110949610.6	授权	2021-08-18	金华胜德
34	一种汽车零部件加工用多点焊接设备	实用新型	ZL202223266924.5	授权	2022-12-07	金华胜德
35	一种汽车纵梁焊接夹具	实用新型	ZL202120298493.7	授权	2021-02-03	金华胜德
36	一种汽车纵梁冲铆装置	实用新型	ZL202120298494.1	授权	2021-02-03	金华胜德
37	一种盖板总成焊装用机械手抓举机构	实用新型	ZL202322779248.X	授权	2023-10-17	金华胜德
38	一种焊接机器人用自动校正机构	实用新型	ZL202322781518.0	授权	2023-10-17	金华胜德
39	一种应用于白车身前舱总成焊装的柔性夹具	实用新型	ZL202322943430.4	授权	2023-11-01	金华胜德
40	一种自动修磨的焊接机器人电极帽	实用新型	ZL202322943468.1	授权	2023-11-01	金华胜德
41	一种翻转焊接台结构	实用新型	ZL202320853327.8	授权	2023-04-17	金华胜德
42	一种焊接设备	实用新型	ZL202321190747.9	授权	2023-05-17	金华胜德
43	一种焊接检具	实用新型	ZL202320985780.4	授权	2023-04-27	金华胜德
44	一种散热挂架	实用新型	ZL202321659276.1	授权	2023-06-28	金华胜德
45	一种升降机构	实用新型	ZL202321876114.3	授权	2023-07-17	金华胜德
46	一种变位机	实用新型	ZL202320822895.1	授权	2023-04-14	金华胜德

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
47	一种去毛刺机构	实用新型	ZL202321533129.X	授权	2023-06-15	金华胜德
48	一种夹持架	实用新型	ZL202321347349.3	授权	2023-05-30	金华胜德
49	一种炼胶机构	实用新型	ZL202321533123.2	授权	2023-06-15	金华胜德
50	一种轻质高强汽车前舱总成	实用新型	ZL202422967957.5	授权	2024-12-03	金华胜德
51	一种减震效果好的汽车底板横梁总成	实用新型	ZL202423033226.X	授权	2024-12-10	金华胜德
52	一种汽车门槛焊接定位装置	发明专利	ZL202010770949.5	授权	2020-08-04	福州胜德
53	一种汽车配件固定夹具	发明专利	ZL201811443048.4	授权	2018-11-29	福州胜德
54	一种汽车焊装夹具	发明专利	ZL201711103286.6	授权	2017-11-10	福州胜德
55	一种便于转运的汽车配件生产用涂胶台	实用新型	ZL202322844687.4	授权	2023-10-23	福州胜德
56	一种左后轮罩点焊装置	实用新型	ZL202322461804.9	授权	2023-09-11	福州胜德
57	一种具有限位结构的侧围内板转运台	实用新型	ZL202323180901.7	授权	2023-11-24	福州胜德
58	一种具有夹持结构的工件生产用运输机	实用新型	ZL202323203353.5	授权	2023-11-24	福州胜德
59	一种可适应不同尺寸工件的生产夹持工装	实用新型	ZL202322846735.3	授权	2023-10-23	福州胜德
60	一种具有自动上料功能的工件生产运输机	实用新型	ZL202322086946.1	授权	2023-08-04	福州胜德
61	一种便于安装拆卸的夹持工装	实用新型	ZL202321918868.0	授权	2023-07-20	福州胜德
62	一种辅助定位的焊接夹持工装	实用新型	ZL202321919505.9	授权	2023-07-20	福州胜德
3	一种车身后地板总成整形工具	实用新型	ZL202322988437.8	授权	2023-11-06	福州胜德
64	一种轮罩内板涂胶辅具台	实用新型	ZL202323102191.6	授权	2023-11-16	福州胜德

序号	内容或名称	专利类型	专利申请号/专利号	状态	申请日期	证载权利人
65	一种车身侧围内板后部总成焊接工装夹具	实用新型	ZL202322989737.8	授权	2023-11-06	福州胜德
66	一种加工汽车部件的固定装置	实用新型	ZL202121190097.9	授权	2021-05-31	福州胜德
67	一种汽车部件加工工作台	实用新型	ZL202121189624.4	授权	2021-05-31	福州胜德
68	一种基于视觉 AI 的焊接生产线安全防护方法	发明专利	ZL202310497511.8	授权	2023-05-05	普曼科技
69	生产线安全监控方法及其系统	发明专利	ZL202511453658.2	授权	2025-10-13	普曼科技
70	一种冲压铝板缺陷自动检测装置及方法	发明专利	ZL201810396506.7	授权	2018-04-19	普曼科技

2．计算机软件著作权

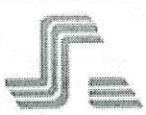
截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司共有 24 项计算机软件著作权。

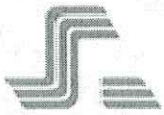
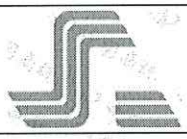
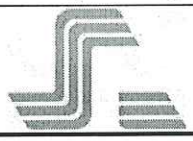
序号	计算机著作权名称	著作权证书号	登记日期	权利取得方式	证载权利人
1	胜德机器人焊接视觉检测软件 V1.0	2023SR0799558	2023-07-05	原始取得	金华胜德
2	胜德车身总成焊接程序智能匹配软件 V1.0	2023SR0799557	2023-07-05	原始取得	金华胜德
3	白车身镀锌板件焊接参数智能控制软件 V1.0	2025SR0146114	2025-01-22	原始取得	金华胜德
4	胜德车身零部件积放式悬挂控制软件 V1.0	2025SR2197511	2025-11-14	原始取得	金华胜德
5	胜德新能源汽车电池包气密性在线检测控制软件 V1.0	2025SR2197501	2025-11-14	原始取得	金华胜德
6	工业视觉生产安全防护软件 V1.0	2024SR1042751	2024-07-23	原始取得	普曼科技
7	工业视觉自动化标注训练平台 V1.0	2024SR1289206	2024-09-02	原始取得	普曼科技
8	基于 AI 视觉的顶盖安装防错系统 V1.0	2024SR1384334	2024-09-18	原始取得	普曼科技

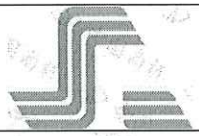
序号	计算机著作权名称	著作权证书号	登记日期	权利取得方式	证载权利人
9	基于 AI 视觉的装配防错系统 V1.0	2024SR1289294	2024-09-02	原始取得	普曼科技
10	普曼工业 AI 视觉管理平台 V1.0	2023SR0479259	2023-04-18	原始取得	普曼科技
11	普曼工业 AI 视觉后台系统 V1.0	2023SR0479260	2023-04-18	原始取得	普曼科技
12	普曼工业 AI 视觉智能系统 V1.0	2023SR0479261	2023-04-18	原始取得	普曼科技
13	普曼工业材质识别系统 V1.0	2024SR1858710	2024-11-21	原始取得	普曼科技
14	普曼工业零部件错漏装检测管理平台 V1.0	2023SR1748094	2023-12-25	原始取得	普曼科技
15	普曼工业零部件错漏装检测系统 V1.0	2023SR1748960	2023-12-25	原始取得	普曼科技
16	普曼工业零部件错漏装智能检测系统 V1.0	2024SR0081700	2024-01-11	原始取得	普曼科技
17	普曼工业智能读码识别系统 V1.0	2024SR1865727	2024-11-22	原始取得	普曼科技
18	普曼工业智能工厂驾驶舱系统 V1.0	2024SR1858714	2024-11-21	原始取得	普曼科技
19	普曼视觉标注平台 V1.0	2024SR1230249	2024-08-22	原始取得	普曼科技
20	上件视觉安全防护系统 V1.0	2024SR1323441	2024-09-06	原始取得	普曼科技
21	工业视觉生产质量检测系统（V1.0）	2025SR2554233	2025-12-31	原始取得	普曼科技
22	普曼工业视觉安全防护系统 V1.0	2025SR1798481	2025-09-17	原始取得	普曼科技
23	普曼工业装配防错漏检测系统（V2.0）	2025SR0979626	2025-06-11	原始取得	普曼科技
24	普曼工业安全视觉防护系统线体防护配置模块软件（V1.0）	2025SR0979881	2025-06-11	原始取得	普曼科技

3．商标权

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司共有 15 项注册商标。

序号	商标	注册证号	核定类别	有效期	取得方式	权利人
1		79545888	42 类设计研究	2024-12-21 至 2034-12-20	原始取得	普曼科技
2	普曼工业 PMIND	79538272	45 类社会法律	2025-01-14 至 2035-01-13	原始取得	普曼科技

序号	商标	注册证号	核定类别	有效期	取得方式	权利人
3		79530004	35 类广告销售	2024-12-21 至 2034-12-20	原始取得	普曼科技
4	PMIND	82716343	7 类机械设备	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
5	PMIND	82707183	45 类社会法律	2025-07-28 至 2035-07-27	原始取得	普曼科技
6	普曼工业	82685162	42 类设计研究	2025-07-07 至 2035-07-06	原始取得	普曼科技
7	普曼工业	82683644	7 类机械设备	2025-09-14 至 2035-09-13	原始取得	普曼科技
8	普曼工业 PMIND	82683609	7 类机械设备	2025-09-14 至 2035-09-13	原始取得	普曼科技
9		82683597	45 类社会法律	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
10		82680947	45 类社会法律	2025-07-07 至 2035-07-06	原始取得	普曼科技
11		82677050	7 类机械设备	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技

序号	商标	注册证号	核定类别	有效期	取得方式	权利人
12		82670658	9 类科学仪器	2025-06-21 至 2035-06-20	原始取得	普曼科技
13	普曼工业	82667668	45 类社会法律	2025-06-28 至 2035-06-27	原始取得	普曼科技
14	普曼工业 PMIND	82663924	7 类机械设备	2025-09-14 至 2035-09-13	原始取得	普曼科技
15	PMIND	85137473	9 类科学仪器	2025-12-07 至 2035-12-06	原始取得	普曼科技

4．域名

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司持有的域名共 4 项。

序号	域名	ICP 备案/许可证号	注册时间	到期时间	权利人
1	std-auto.com	皖 ICP 备 2024031677 号-1	2022-11-17	2026-11-17	德恒装备
2	pumanindustry.com	浙 ICP 备 2023019907 号-1	2022-11-28	2026-11-28	普曼科技
3	pmind-tech.com	浙 ICP 备 2023019907 号-2	2025-11-27	2026-11-27	普曼科技
4	std-jh.com	浙 ICP 备 2025215374 号-1	2025-11-13	2028-11-13	金华胜德

四、关于评估基准日的说明

本项目评估基准日是2025年12月31日。该评估基准日是由委托人确定的。

选择该评估基准日的理由是：

（一）该评估基准日，符合相关经济行为的需要，有利于评估目的的实现。

（二）该评估基准日为被评估单位会计年末报表日，也是审计报告的资产负债表日，便于资产评估机构充分利用企业现有的财务资料，有利于评估工作的完成。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

（一）评估基准日存在的法律、经济等重大未决事项的说明

德恒装备及其控股子公司于评估基准日存在涉案金额超过100万元的未决诉讼事项共6项。

序号	原告	被告	案号	判决/调解结果	进展情况
1	福州友元汽车配件有限公司	福州胜德	（2024）闽0121民初3308号、（2024）闽01民终9271号	1、一审法院判决福州胜德向福州友元汽车配件有限公司支付配件款12,181,216.28元及利息；支付配件款240,241.80元；支付仓储费50,000.00元 2、二审维持原判	二审审理终结，已依据判决履行，但原告对于利息的计算方式仍有异议，尚未结案
2	宜春胜德	合众新能源汽车股份有限公司、哪吒合智（上海）供应链管理有限公司	（2025）浙0483民初2191号	1、判决确认宜春胜德对合众新能源汽车股份有限公司享有普通债权1,786,761.10元； 2、判决哪吒合智（上海）供应链管理有限公司向宜春胜德支付货款24,498,779.82元及逾期付款损失； 3、判决合众新能源汽车股份有限公司对哪吒合智（上海）供应链管理有限公司的付款义务承担	1、一审审理终结，尚未履行； 2、合众新能源汽车股份有限公司破产重整案件已被浙江省嘉兴市中级人民法院裁定受理，目前宜春胜德前述债权已完成债权申报，其中部分债权已经债权人会议核查，少量债权已经破产管理人审查

序号	原告	被告	案号	判决/调解结果	进展情况
				连带清偿责任	
3	安徽胜德	合众新能源汽车股份有限公司	（2025）浙0483民特511号	确认合众新能源汽车股份有限公司结欠安徽胜德货款4,570,758.67元，于2026年5月31日前分期支付	1、双方经人民调解委员会主持达成调解协议，并经人民法院司法确认调解协议，尚未履行； 2、合众新能源汽车股份有限公司破产重整案件已被浙江省嘉兴市中级人民法院裁定受理，目前安徽胜德前述债权已完成债权申报，并经债权人会议核查
4	湖南容光汽车部件有限公司	宜春胜德、德恒装备	（2025）赣0902民初2677号	确认宜春胜德应付湖南容光汽车部件有限公司4,810,933.75元，于2026年11月30日前分期支付，德恒装备对全部付款义务向宜春胜德提供一般保证责任	达成和解协议，截至本报告书签署日已支付第一期货款200万元，尚未履行完毕
5	江西豪斯特汽车零部件有限公司	宜春胜德、德恒装备	（2025）赣0902民初1182号、（2025）赣09民终2596号	1、一审法院判决宜春胜德向江西豪斯特汽车零部件有限公司支付零部件款2,923,149.96元及违约金；支付律师费25,000元；德恒装备在未实缴1200万元范围内对宜春胜德的上述债务支付义务承担补充赔偿责任 2、二审维持原判	达成和解协议，确认宜春胜德、德恒装备于2026年11月30日前向原告分期支付货款本金、律师费、诉讼费合计2,978,366.96元。尚未履行
6	株洲汇隆实业发展有限公司	宜春胜德	（2025）赣0902民初2027号	确认宜春胜德应于2026年6月30日前分期向株洲汇隆实业发展有限公司支付货款6,095,628.46元，德恒装备对协议约定的付款义务向宜春胜德提供连带保证责任	已达成调解协议并由人民法院出具民事调解书，截至本报告书签署日，已支付前四期货款共550万元，尚未履行完毕

（二）抵押、担保事项说明

截至评估基准日，德恒装备及其控股子公司的抵押担保事项如下：

序号	权利人	权属证号	坐落	宗地面积（㎡）	权利类型	权利性质	用途	使用期限	权利受限状况
1	镁翼时代	皖（2024）巢湖市不动产权第 0056131 号	夏阁镇夏阁园区云华大道与殷家山路交叉口东北侧	78,668.82	国有建设用地使用权	出让	工业用地	2024-07-18 至 2074-07-17	抵押
2	镁翼时代	皖（2024）巢湖市不动产权第 0058959 号	夏阁园区云华大道与殷家山路交叉口东北侧	2,152.34	国有建设用地使用权	出让	工业用地	2024-07-17 至 2074-07-16	抵押
3	芜湖胜德	皖（2025）芜湖市不动产权第 1761147 号	二坝镇	76,816.55	国有建设用地使用权	出让	工业用地	2025-02-07 至 2075-02-06	抵押

2025 年 9 月 2 日，镁翼时代与中信银行股份有限公司合肥分行签署编号为（2025）信合银抵字第 2573268D1787-b 号的《抵押合同》，约定镁翼时代以其拥有的不动产（不动产权属证书号：皖（2024）巢湖市不动产权第 0056131 号、皖（2024）巢湖市不动产权第 0058959 号）设定抵押，为编号为（2025）信合银固贷字第 2573268D1787 号的《固定资产贷款合同》提供抵押担保。2026 年 1 月 30 日，镁翼时代在巢湖市不动产登记（交易）中心办理完毕抵押登记手续。

2026 年 2 月 11 日，芜湖胜德与中国农业银行股份有限公司芜湖经济技术开发区支行签署编号为 34100220260017531 的《抵押合同》，约定芜湖胜德以其拥有的不动产（不动产权属证书号：皖（2025）芜湖市不动产权第 1761147 号）设定抵押，为编号为芜银团字（固借）

341422202600 的《固定资产银团贷款合同》提供抵押担保。2026 年 2 月 6 日，芜湖胜德在芜湖市不动产登记中心办理完毕抵押登记手续。

（三）截至评估基准日，德恒装备子公司金华恒胜存在以下有回购权的不动产权：

序号	权利人	权属证号	坐落	宗地面积/建筑面积（㎡）	权利类型	权利性质	用途	使用期限
1	金华市金婺实业有限公司	浙（2026）金华市不动产权第 0005389 号	婺城区白龙桥镇飞扬路 777 号	66,666.67/76,584.97	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	至 2064 年 5 月 14 日止

2024 年 1 月 24 日，金华市金婺实业有限公司与德恒装备签订《项目工程投建及回购合作协议书》，约定金华市金婺实业有限公司负责上述资产的投资、建设，德恒装备于项目建成及合同约定回购条件成就后对项目工程建设用地使用权、地上建筑物、构筑物及附属设施设备等资产进行回购。2025 年 9 月 22 日，金华市金婺实业有限公司、德恒装备与金华恒胜签订《<项目工程投建及回购合作协议书>补充协议》，约定由金华恒胜作为回购主体，向金华市金婺实业有限公司回购《项目工程投建及回购合作协议书》项下资产，并分期支付回购费用，回购期限自 2025 年 9 月 1 日至 2029 年 6 月 25 日；金华恒胜支付完成全部资产回购费后，金华市金婺实业有限公司负责将回购资产过户给金华恒胜，并协助办理过户手续。

六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

（一）资产负债清查情况说明

纳入清查范围的是德恒装备的全部资产与负债，于评估基准日2025年12月31日，德恒装备合并报表资产总额账面价值为174,735.93万元，负债总额账面价值为134,526.03万元，所有者权益账面价值为40,209.90万元，归属于母公司所有者权益账面价值为40,664.76万元；德恒装备母公司报表资产总额账面价值为80,895.94万元，负债总额账面价值为46,539.10万元，所有者权益账面价值为34,356.84万元。

1．清查盘点时间：清查基准日为2025年12月31日，清查盘点时间自2026年1月至2026年2月。

2．实施方案：此项工作由德恒装备财务部牵头，相关各部门参与。具体由财务部门和办公室共同负责固定资产的清查盘点。清查盘点工作本着实事求是的原则，统一核对账、卡、物，力求做到准确、真实、完整。

3．清查结论

（1）非实物资产，评估申报明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合。

（2）实物资产的清查情况与申报明细一一核对，申报明细表与实际情况吻合。

4．影响清查的事项

（1）对隐蔽工程的清查核实，受客观条件所限，资产评估专业人员无法进行实物勘察，仅通过被评估单位提供的相关资料进行核

实。

（2）被评估单位的发出商品科目所列产品由于相关实物在运输途中，因此未能执行实物盘点程序，资产评估专业人员通过检查被评估单位的出库单以及发运凭证的方式确认该类资产的存在和实物状态。

（3）评估过程中，资产评估专业人员在对设备进行勘察时，因检测手段限制及部分设备正在运行等原因，主要依赖于资产评估专业人员的外观观察和被评估单位提供的近期检测资料及向有关操作使用人员的询问情况等判断设备状况。

（二）未来经营和收益状况预测说明

公司管理层根据历史业务发展情况、实际经营情况、市场竞争情况、行业发展趋势及对未来的整体规划，作出了盈利预测，具体如下：

项　目	预测期					
	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续
营业收入	83,173.11	91,240.65	98,343.52	103,004.50	107,274.97	107,274.97
营业成本	62,782.81	68,225.20	73,540.77	77,032.06	80,231.27	80,231.27
税金及附加	967.55	1,040.02	1,097.92	1,142.26	1,157.16	1,157.16
销售费用	630.41	691.69	732.54	764.67	794.99	794.99
管理费用	5,361.37	5,555.46	5,717.78	5,822.77	5,965.60	5,965.60
研发费用	4,488.13	4,761.42	4,973.52	5,143.84	5,327.63	5,327.63
财务费用	750.56	752.18	753.60	754.53	755.38	755.38
其他收益	303.54	333.26	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	8,495.82	10,547.94	11,527.39	12,344.37	13,042.94	13,042.94
利润总额	8,495.82	10,547.94	11,527.39	12,344.37	13,042.94	13,042.94
所得税	1,046.38	1,347.79	1,481.73	1,594.28	1,686.76	1,686.76
净利润	7,449.44	9,200.15	10,045.66	10,750.09	11,356.18	11,356.18
利息支出	623.84	623.84	623.84	623.84	623.84	623.84
息前税后净利润	8,073.28	9,823.99	10,669.50	11,373.93	11,980.02	11,980.02

折旧摊销	8,400.88	7,681.03	7,549.40	7,423.42	7,208.78	7,208.78
资本性支出	2,599.57	2,780.02	3,169.81	2,767.21	3,980.57	7,208.78
营运资金变动	9,620.75	1,244.12	742.38	501.65	467.81	-
自由现金流量	4,253.84	13,480.88	14,306.71	15,528.49	14,740.42	11,980.02

七、资料清单

本公司已向评估机构提供了以下资料：

1.经济行为文件；

2.委托人、被评估单位法人营业执照；

3.近 1 年及基准日财务报表、审计报告；

4.资产权属证明文件等；

5.资产评估申报表；

6.与本次评估有关的其他资料及专项说明。

（此页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》盖章页）

委托人（盖章）：天津锐新昌科技股份有限公司

法定代表人（授权代表）签章：

2026年 6月 3日

（此页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》盖章页）

被评估单位（盖章）：芜湖德恒汽车装备有限公司

法定代表人（授权代表）签章：

2026年 6月 3日