

## 此乃要件 請即處理

閣下如對本通函或閣下應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有銳信控股有限公司之股份，應立即將本通函送交買方或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交予買方或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**VESON**  
HOLDINGS  
銳信控股

**VESON HOLDINGS LIMITED**  
**銳信控股有限公司**  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
(股份代號：01399)

**須予披露及關連交易**  
**收購目標公司5.68%的股權**  
**出售該地塊**

**獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問**



**綽耀資本有限公司**

董事會函件載於本通函第6至18頁。獨立董事委員會函件載於本通函第19至20頁，當中載有其致獨立股東的推薦建議。獨立財務顧問的函件載於本通函第21至45頁，當中載有其致獨立董事委員會及獨立股東的意見。

本公司謹訂於二零二二年十二月一日(星期四)上午十時正在中國福建省福州市馬尾區江濱東大道98號福州自貿試驗區飛毛腿工業園總部召開股東特別大會，大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-3頁。無論閣下能否出席股東特別大會，務請盡快將隨附之代表委任表格按其上印備之指示填妥並交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，且無論如何最遲須於大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回。閣下填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可依願出席股東特別大會(或其任何續會)並於會上投票。

### 股東特別大會之預防措施

有關為保障股東之健康與安全及防止新型冠狀病毒(COVID-19)疫情擴散而將於股東特別大會實施之措施，請參閱本通函第1頁，其包括但不限於：

- 必須進行體溫測量／檢查及健康申報
- 必須佩戴自備外科口罩
- 不會派發茶點、飲品、禮餅券或公司禮物
- 按指示就座

任何不遵守預防措施之人士或會被拒絕進入股東特別大會會場或被要求離開股東特別大會會場。本公司提醒所有股東，彼等毋須親身出席股東特別大會以行使投票權，並謹此鼓勵股東委任股東特別大會主席作為其受委代表，以在股東特別大會上就有關決議案進行表決，替代親身出席股東特別大會。

二零二二年十一月十四日

---

## 目 錄

---

	頁次
股東特別大會之預防措施 .....	1
釋義 .....	2
董事會函件 .....	6
獨立董事委員會函件 .....	19
獨立財務顧問函件 .....	21
附錄一 – 物業估值報告 .....	APP I-1
附錄二 – 企業估值報告概要 .....	APP II-1
附錄三 – 一般資料 .....	APP III-1
股東特別大會通告 .....	EGM-1

---

## 股東特別大會之預防措施

---

鑑於新型冠狀病毒(COVID-19)疫情持續，為保障與會股東、員工及其他持份者免受感染風險，本公司將於股東特別大會上實施下列預防措施，包括但不限於：

- (i) 將在股東特別大會會場入口為各與會者進行強制體溫測量。任何體溫高於攝氏37.4度之人士，或會被拒絕進入大會會場或被要求離開大會會場；
- (ii) 所有與會者或會被問及(a)於緊接股東特別大會前14日期間內是否離港外遊；及(b)是否須按任何香港政府規定進行檢疫隔離。任何人士就上述任何問題的答覆為「是」，則可能不獲批准進入大會會場或被要求離開大會會場；
- (iii) 各與會者必須在大會會場內全程佩戴外科口罩。請注意，大會會場內將不會提供口罩，與會者須佩戴自備口罩；
- (iv) 將不設茶點或飲品招待或外帶，亦不會派發禮餅券或公司禮物；及
- (v) 按指示就座，並保持安全的座位距離。

在法律允許之範圍內，本公司保留權利拒絕任何人士進入股東特別大會會場或要求任何人士離開股東特別大會會場，以確保股東特別大會與會者之安全。視乎COVID-19疫情發展，本公司或會對預防措施作進一步變動，並可能於適當時候就有關措施另行刊發公告。

為保障所有持份者之健康與安全，並貫徹香港政府近期頒佈之COVID-19指引，本公司提醒獨立股東毋須親身出席股東特別大會以行使投票權。作為替代方案，獨立股東可使用本通函隨附之代表委任表格，透過填妥投票指示，委任股東特別大會主席為其受委代表於股東特別大會上就相關決議案投票表決，以替代親身出席股東特別大會。代表委任表格須按本通函所載於指定時間前交回本公司之香港股份過戶登記分處。

---

## 釋 義

---

於本通函中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	根據投資協議，收購目標公司5.68%的股權
「該公告」	指	本公司所刊發日期為二零二二年十一月七日的公告
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予的涵義
「董事會」	指	董事會
「房屋所有權」	指	具有本通函董事會函件內「投資協議－代價」一節賦予的涵義
「營業日」	指	中國商業銀行開門營業的任何日子(中國法定假日除外)及中國國務院辦公廳宣佈為工作日的日子
「本公司」	指	銳信控股有限公司，於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份於聯交所上市
「完成」	指	收購事項的完成
「先決條件」	指	具有本通函董事會函件內「投資協議－先決條件」一節賦予的涵義
「關連人士」	指	具有上市規則賦予的涵義
「代價」	指	具有本通函董事會函件內「投資協議－代價」一節賦予的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予的涵義
「董事」	指	本公司董事
「出售事項」	指	使用土地使用權及房屋所有權，作為收購事項的代價

---

## 釋 義

---

「股東特別大會」	指	本公司將召開的股東特別大會，以供獨立股東考慮及酌情批准投資協議及其項下擬進行的交易
「福建鵬昊」	指	福建鵬昊投資合夥企業(有限合夥)，其於最後實際可行日期擁有目標公司約3.05%
「福州閩誠」	指	福州經濟技術開發區閩誠股權投資合夥企業(有限合夥)，其於最後實際可行日期擁有目標公司約0.6%
「本集團」	指	本公司及其不時之附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	董事會下轄獨立委員會(包括全體獨立非執行董事邢家維先生、林友耀先生及張為國先生)，已獲成立以就投資協議及其項下擬進行的交易向獨立股東提供意見
「獨立企業估值師」	指	聯合中和土地房地產資產評估有限公司，本公司委聘的獨立企業估值師
「獨立財務顧問」或「綽耀資本」	指	綽耀資本有限公司，根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為獨立董事委員會及獨立股東有關投資協議及其項下擬進行的交易的獨立財務顧問
「獨立物業估值師」	指	正衡資產評估房地產估價(福建)有限公司，本公司委聘的獨立物業估值師
「獨立股東」	指	毋須於股東特別大會上放棄投票的股東

---

## 釋 義

---

「獨立第三方」	指	經作出一切合理查詢後董事所知與本公司並無關連(定義見上市規則)之個人或公司
「投資協議」	指	飛毛腿電池與目標公司就收購事項於二零二二年十一月七日訂立的投資協議
「該地塊」	指	中國福州馬尾區馬尾鎮儒江東路135號飛毛腿電池工業園門衛2整座
「土地使用權證」	指	該地塊及該地塊上所建房屋的土地使用權證
「土地使用權」	指	具有本通函董事會函件內「投資協議—代價」一節賦予的涵義
「最後實際可行日期」	指	二零二二年十一月九日，即本通函於付印前就確定其所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「方明女士」	指	方明女士，方金先生之姊妹
「方金先生」	指	方金先生，於最後實際可行日期持有本公司已發行股本總數約50.67%的控股股東，並為方玉濱先生的父親
「方玉濱先生」	指	方玉濱先生，其於最後實際可行日期擁有目標公司約93.95%，並為方金先生之子
「徐先生」	指	徐超先生，其於最後實際可行日期擁有目標公司約2.4%
「ODM」	指	原廠設計及配套
「訂約方」	指	投資協議的訂約方
「百分比率」	指	按上市規則第14.07條規定計算的百分比率

---

## 釋 義

---

「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「委託加工框架協議書」	指	飛毛腿電池(作為加工服務的受託方)與目標公司(作為加工服務的委託方之一)於二零二一年十一月二十五日訂立的提供加工服務的框架協議
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「飛毛腿電池」	指	飛毛腿電池有限公司，於中國成立的外商獨資企業，為本公司間接全資附屬公司
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)
「股份」	指	本公司普通股
「股東」	指	本公司股份持有人
「平方米」	指	平方米
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	福建飛毛腿動力科技有限公司，一間於中國成立的有限責任公司
「%」	指	百分比

就本通函而言，除另有註明外，於適當情況下已採用人民幣1元兌1.0869港元之匯率，惟僅作說明用途，並不構成任何金額已經、可能已經或可以按該匯率或任何匯率兌換之聲明。



**VESON**  
HOLDINGS  
銳信控股

**VESON HOLDINGS LIMITED**

**銳信控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：01399)

執行董事：

馮明竹先生(主席)

連秀琴女士(行政總裁)

非執行董事：

陸海林博士

獨立非執行董事：

邢家維先生

林友耀先生

張為國先生

註冊辦事處：

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman

KY1-1111

Cayman Islands

香港總辦事處地點：

香港

銅鑼灣

禮頓道77號

禮頓中心10樓1017室

敬啟者：

**須予披露及關連交易**  
**收購目標公司5.68%的股權**  
**出售該地塊**

**緒言**

謹此提述該公告，據此，董事會宣佈，本公司間接全資附屬公司飛毛腿電池與目標公司訂立投資協議，據此，飛毛腿電池有條件同意收購，而目標公司有條件同意根據投資協議的條款及條件向飛毛腿電池配發及發行目標公司5.68%的股權。緊隨完成後，本公司將間接擁有目標公司5.68%的股權。



---

## 董事會函件

---

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)收購事項的詳情；(ii)獨立董事委員會致獨立股東的函件；(iii)獨立財務顧問就收購事項致獨立董事委員會及獨立股東的函件；(iv)有關該地塊的物業估值報告；及(v)股東特別大會通告。

### 投資協議

日期：二零二二年十一月七日

訂約方：(a) 飛毛腿電池；及  
(b) 目標公司。

收購事項：飛毛腿電池有條件同意收購，而目標公司有條件同意根據投資協議的條款及條件向飛毛腿電池配發及發行目標公司5.68%的股權。

代價：收購事項的代價包括：  
(a) 該地塊的土地使用權(「**土地使用權**」)；及  
(b) 該地塊上所建房屋的房屋所有權(「**房屋所有權**」)  
(統稱「**代價**」)。

該地塊的總面積約為17,026.39平方米及該地塊上所建房屋的總建築面積約為73.07平方米。有關該地塊的進一步詳情，請參閱下文「有關該地塊的資料」一節。

代價乃經訂約方考慮以下各項後根據正常商業條款公平協商釐定：

(a) 根據獨立企業估值師於二零二二年十一月七日編製的企業估值報告(其概要載於本通函附錄二)，

---

## 董事會函件

---

於估值報告中截至二零二一年十二月三十一日目標公司5.68%的股權之價值約為人民幣20,970,000元(相等於約22,792,293港元)；及

- (b) 基於獨立物業估值師於二零二二年十一月七日編製的物業估值報告(全文載於本通函附錄一)，於估值報告中截至二零二二年九月三十日土地使用權及房屋所有權的總價值約為人民幣20,940,000元(相等於約22,759,686港元)。

先決條件：

待以下先決條件(「**先決條件**」)獲達成或獲豁免後(如適用)，完成方告作實：

- (a) 飛毛腿電池已取得有關投資協議及其項下擬進行的交易的所有必要批准，包括獨立股東於股東特別大會上的批准；
- (b) 除書面向飛毛腿電池所披露者外，目標公司現有股東所持目標公司的股份乃合法完整且不受任何第三方權利或擁有權爭議的妨礙；
- (c) 目標公司已取得有關投資協議及其項下擬進行的交易的內外部批准；
- (d) 投資協議日期至完成期間，目標公司於投資協議中所作的聲明及保證真實有效、準確完整且無誤導成分；
- (e) 目標公司已書面向飛毛腿電池真實、準確且完整披露有關目標公司的資料；

---

## 董事會函件

---

- (f) 投資協議日期至完成期間，目標公司的業務資格、經營、資產、財務或其他狀況或前景並無重大不利變動；
- (g) 目標公司的所有現有股東已書面放棄有關收購事項的優先購買權；及
- (h) 飛毛腿電池已完成其對目標公司的盡職調查並對相關結果表示滿意。

上文第(a)項所載的先決條件不可獲豁免。飛毛腿電池可書面通知目標公司豁免上文第(b)至(h)項所載的先決條件。

倘截至二零二二年十二月三十一日(或訂約方協定的任何其他日期)先決條件未獲達成或豁免(如適用)，投資協議應自該日後翌日自動失效，且訂約方概不享有投資協議項下或有關投資協議的任何權利或利益且概不承擔投資協議項下或有關投資協議的任何責任，惟有關日期前已存在的任何權利、利益或責任除外。

完成：

飛毛腿電池應於所有先決條件獲達成或獲豁免(如適用)並收到目標公司的土地轉讓通知後15日內將土地使用權證交付至目標公司。目標公司應向相關土地機構申請修訂該地塊的登記。

目標公司應於收到土地使用權證後15個營業日內向相關監管機構申請登記飛毛腿電池為目標公司的新股權持有人。

緊隨完成後，目標公司將由飛毛腿電池擁有5.68%的股權。

---

## 董事會函件

---

### 有關該地塊的資料

飛毛腿電池於二零零六年從馬尾區自然資源和規劃局取得該地塊的使用權。有關該地塊的詳情載列如下：

<b>位置：</b>	中國福州馬尾區馬尾鎮儒江東路135號飛毛腿電池工業園門衛2整座
<b>該地塊的總面積：</b>	約17,026.39平方米
<b>該地塊上所建房屋的總建築面積：</b>	約73.07平方米
<b>授出性質：</b>	租賃，租期由二零零六年十二月三十一日至二零五六年十二月三十日，為期50年
<b>土地用途：</b>	工業
<b>土地使用限制：</b>	根據飛毛腿電池與馬尾區自然資源和規劃局於二零一九年十二月訂立的補充合約，飛毛腿電池應於合約後36個月內完成該地塊的建設。倘該地塊於合約後兩年內未投入使用，則該地塊可無償收回。
<b>收購成本：</b>	約人民幣3,658,927元(相當於約3,976,888港元)

獨立物業估值師正衡資產評估房地產估價(福建)有限公司已評估於二零二二年九月三十日的土地使用權及房屋所有權。相關物業估值報告全文載於本通函附錄一。

獨立物業估值師表示：

- (a) 獨立物業估值師為中國合資格房地產估值公司；
- (b) 尹慧女士及鄒水紅女士(負責編製物業估值報告的估值師)均為於中國住房和城鄉建設部(「**住建部**」)註冊的中國合資格房地產估值師，須根據住建部規則及規例遵守中國房地產評估行業的專業風範及道德規範；

---

## 董事會函件

---

- (c) 物業估值報告乃根據住建部頒佈的《房地產估價規範》(國家標準GB/T50291-2015)(「**國家標準**」)編製；
- (d) 尹慧女士及鄒水紅女士均擁有超過二十年中國房地產估值經驗；
- (e) 尹慧女士(負責物業估值報告之主管)為中國房地產估價師與房地產經紀人學會(「**中房學會**」)會員，編製物業估值報告時須遵守中房學會的專業紀律；
- (f) 中房學會及香港測量師學會(「**香港測量師學會**」)已就中國房地產估值師及香港測量師的資質認可簽署資格互認協議；
- (g) 根據資格互認協議，各學會滿足一定合資格標準並由學會提名的各個成員可透過另一學會組織的考試申請另一學會的會員。

基於上文，董事會認為(i)中房學會為具有香港測量師學會類似地位的專業機構；及(ii)國家標準為廣獲認可的中國房地產估值標準。

董事會認為(i)物業估值報告(為由中房學會成員尹慧女士主理編製的報告)乃根據香港測量師學會物業估值標準相若的標準編製；及(ii)物業估值報告載有上市規則第5.05條所規定的所有重大估值基準詳情。

獨立物業估值師使用成本法評估土地使用權及房屋所有權。

獨立物業估值師使用三步法評估土地使用權。首先，獨立物業估值師使用地方政府公佈的基準地價，並計及房地產市況、位置、租期及開發程度等因素調整價格(「**基準調整法**」)。其次，獨立物業估值師使用毗鄰該地塊的三筆土地交易作為可比交易，並計及交易日期、位置因素及其他個案具體因素等因素調整該等交易的價格，以得出該地塊的價值(「**可比方法**」)。最後，分別採用基準調整法及可比方法計算得出的價值的加權平均值作為該地塊的最終估值。

獨立物業估值師使用兩步法評估房屋所有權。獨立物業估值師使用毗鄰該地塊的建築物的價值，並計及建築材料及折舊調整該等價值，以得出房屋所有權的價值。

## 董事會函件

採用成本法是因為獨立物業估值師認為，此乃一種評估指定作工業用途的土地的成本的相對較客觀的方法。由於市場上少有工業用地交易，故獨立物業估值師得出了這一觀點。收集土地收購成本及建築成本資料相對容易。

下表顯示於二零二一年十二月三十一日的經審核綜合財務報表中的土地使用權及房屋所有權與於二零二二年九月三十日的土地使用權及房屋所有權的未經審核資產淨值的對賬：

	<b>總計</b> 人民幣元
於二零二一年十二月三十一日的賬面淨值	3,014,758
<b>減：</b> 截至二零二二年九月三十日止九個月的折舊	<u>66,047</u>
於二零二二年九月三十日的賬面淨值(未經審核)	2,948,711
<b>加：</b> 於二零二二年九月三十日的估值盈餘	<u>17,991,289</u>
本通函附錄一所載於二零二二年九月三十日的估值	<u><u>20,940,000</u></u>

### 收購事項的財務涵義

收購事項完成後，土地使用權及房屋所有權將換為目標公司的股權。

初始確認時，土地使用權及房屋所有權的賬面淨額(「**賬面淨額**」)將終止確認，而目標公司股權的公平值將被確認並分類為以公平值計入其他綜合收益的金融資產(「**公平值**」)。賬面淨額及公平值之間的差異將於損益確認。

公平值的任何變化隨後將於其他綜合收益中確認。

### 有關訂約方的資料

#### 目標公司

目標公司為一家動力電池研發商，主要業務為提供動力電池、儲能控制系統、儲能電源及相關配套產品。

於投資協議日期及最後實際可行日期，目標公司由方玉濱先生擁有約93.95%、由福建鵬吳擁有約3.05%、由徐先生擁有約2.4%以及由福州閩誠擁有約0.6%。據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，除方明女士持有福建鵬吳約8.20%股權外，徐先生、福建鵬吳及福州閩誠均為獨立第三方。

## 董事會函件

下文載列根據中國會計準則編製的目標公司之經審核／未經審核財務資料：

	截至二零二二年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣元 (概約)	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 (經審核) 人民幣元 (概約)	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 (經審核) 人民幣元 (概約)
除稅前溢利／(虧損)	21,851,206 (相等於約 23,750,076港元)	29,598,164 (相等於約 32,170,244港元)	49,000,717 (相等於約 53,258,879港元)
除稅後溢利／(虧損)	21,851,206 (相等於約 23,750,076港元)	29,598,164 (相等於約 32,170,244港元)	49,000,717 (相等於約 53,258,879港元)

截至二零二一年十二月三十一日，目標公司的資產淨值約為人民幣256,136,383元(相等於約278,394,635港元)。

根據獨立企業估值師於二零二二年十一月七日編製的企業估值報告(其概要載於本通函附錄二)，於企業估值報告中截至二零二一年十二月三十一日目標公司全部股權之價值約為人民幣369,100,000元(相等於約401,174,790港元)。

獨立企業估值師在其評估中採用了收益法，是因為其認為目標公司的核心資產主要為專利技術、研發能力、營銷管道、客戶資源及銷售網路等賬外無形資產，無法於賬目中反映且無法單獨準確評估。資產基礎法為資產的簡單匯總，不考慮無形資產對目標公司整體價值的影響。收益法不僅包括有形資產收入，亦包括無形資產收入，因此為更適合評估目標公司價值的方法。

董事認為，目標公司正處於成長階段，其眾多可有助於未來發展的寶貴資產(如技術及研發能力)為無形資產。因此，在不考慮無形資產影響的情況下對資產進行簡單的匯總將無法準確反映目標公司的價值。董事同意，收益法公平反映了目標公司資產的盈利能力，為評估目標公司價值的合適方法。

---

## 董事會函件

---

### 本公司

本公司乃於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：1399）。本集團主要從事提供手機、平板電腦、筆記本電腦及數碼類電子產品所用之鋰離子電池模組及有關配件之生產及銷售。本集團亦從事鋰離子電芯之生產及銷售。

### 飛毛腿電池

飛毛腿電池為本公司的間接全資附屬公司。其主要業務為ODM業務（主要向國內外知名電訊品牌製造商供應鋰離子電池模組）。進一步詳情請瀏覽本集團網站，網址為 [www.vesonhldg.com](http://www.vesonhldg.com)。

### 收購事項及出售事項的理由及益處

董事察覺到近年來智能手機出貨量的增長率下降。董事預期該趨勢將持續，原因為市場飽和、缺乏技術突破及消費者日趨謹慎的消費態度導致了下行趨勢。因此，未來對飛毛腿電池供應的鋰離子電池模組的需求或會減弱。鑑於目前感受到的智能手機市場增長疲軟，董事認為飛毛腿電池應戰略性擴展手持智能設備的鋰離子電池模組之外的業務組合。

董事發現，電動車輛銷售呈急劇增長趨勢，使得對動力電池、儲能控制系統及儲能電源的需求明顯增加。董事預計，中國政府的政策為推廣綠色能源及降低碳足跡，消費者更加偏愛清潔能源，而電池性能的提升將增加客戶對電動車輛（包括電動摩托車及電動滑板車）的需求，動力電池領域將進入快速發展階段。收購事項乃飛毛腿電池投資動力電池領域的第一步，亦為飛毛腿電池戰略業務多元化計劃的一部分。

根據本公司於二零二一年十二月三十一日舉行的股東特別大會所批准的委託加工框架協議書，飛毛腿電池自二零二二年一月起一直向目標公司提供印刷電路板加工服務。飛毛腿電池與目標公司形成上下游關係且於資源及需求方面互補。董事認為，飛毛腿電池與目標公司之間穩定的關係及戰略合夥關係使得飛毛腿電池可進一步利用其生產能力並從協同中獲益。董事預期目標公司將把握動力電池領域的強勁增長勢頭且具有於不久的未來增加其產量的巨大潛力。除目標公司資本增長的潛在優勢外，收購事項將促進飛毛腿電池與目標公司的關係更加密切，並有可能鼓勵目標公司增加其對飛毛腿電池所供應的加工服務的需求。目標公司動力電池領域的強勁增長帶來的需求增加將彌補手持智能設備領域放緩導致的需求下降，使得飛毛腿電池的產能得到充分利用。



---

## 董事會函件

---

飛毛腿電池從其生產用於手持智能設備的鋰離子電池模組中積累了鋰離子電池保護板的設計及生產的寶貴專有技術。投資目標公司使得飛毛腿電池可與目標公司緊密合作生產動力電池。飛毛腿電池可通過提供動力電池的印刷電路板加工服務，應用並提升其在動力電池領域的專有技術並積累領域知識。董事希望飛毛腿電池與目標公司的更為密切的關係能夠讓飛毛腿電池在動力電池領域進行創新並發掘該領域的未來發展機會。

目標公司於過往三個財政年度錄得淨利潤。董事認為，目標公司於中小動力電池市場富有競爭力且預期於近期將進入快速發展階段。二零一九年至二零二一年，目標公司的收益、主營業務收入及淨利潤的複合增長率分別為35.12%、29.62%及206.75%。目標公司二零二一年的利潤較二零二零年下降40%，是因為二零二零年的非經營收入為人民幣16,871,600元（包括違約金人民幣11,397,700元及政府補助人民幣4,344,100元）。剔除該等非經常性收入後，目標公司二零二一年的利潤與二零二零年的利潤相當。此外，目標公司二零二一年的研發成本較二零二零年增加約41.1%。因此，儘管目標公司的經營收入較二零二零年增加約15%，但其利潤並無錄得增加。董事認為，目標公司二零二一年的利潤較二零二零年下降並非由於業務增長放緩，而是象徵著目標公司的業務發展階段。董事對目標公司的增長潛力持樂觀態度。

董事認為目標公司具有較高且長期的投資價值，且收購事項將為飛毛腿電池與目標公司創造長期互惠的戰略合作關係。收購事項完成後，飛毛腿電池將作為目標公司的股東，有權獲得目標公司宣派的股息。目標公司自註冊成立起並無宣派或派付任何股息。目標公司管理層表示目標公司仍處於增長階段，其保留盈利應留作撥付未來研發及潛在擴展成本。董事同意該觀點並相信研發對目標公司的長期發展甚為關鍵。董事相信，隨著目標公司進入成熟階段，目標公司的研發投資帶來的潛在增長或會令未來年度股息增加。目標公司價值的任何增加亦可能增加本公司的股份價值。儘管本集團並無意將其作為短期投資，倘飛毛腿電池選擇出售目標公司股份，因並無目標公司股份轉讓的限制，其或會自行決定出售。董事對動力電池領域的增長潛力表示樂觀，並相信該領域將於不久的將來吸引更多投資者。有基於此及鑑於目標公司的強勁增長往績，董事表示目標公司將成為對投資者具吸引力的目標且可望提升目標公司股份的吸引力。

飛毛腿電池於二零零六年從馬尾區自然資源和規劃局取得該地塊的使用權。飛毛腿電池擬於二零一九年將該地塊可能用作擴大飛毛腿工業園。由於飛毛腿工業園的現有基礎設施足夠

---

## 董事會函件

---

應付本集團的業務需求，故該地塊並無投入使用。董事認為，使用土地使用權及房屋所有權作為收購事項的代價使得本集團可有效利用閒置資源，以在不產生任何現金流出的情況下換取具有較高且長期的投資價值之資產。

基於上文所述，董事認為，(i)投資協議及其項下擬進行的交易的條款(包括代價)乃公平合理，且按正常商業條款訂立；及(ii)儘管收購事項並非於本集團日常及一般業務過程中進行，但其符合本公司及股東的整體利益。

概無董事於投資協議及其項下擬進行的交易持有任何重大權益，因此董事概無就批准投資協議及其項下擬進行的交易的董事會決議放棄投票。

### 上市規則的涵義

由於收購事項及出售事項各自涉及的一個或多個相關百分比率(定義見上市規則)超過5%但均低於25%，故收購事項及出售事項各自構成上市規則項下本公司的須予披露交易，並須遵守上市規則第14章項下的呈報及公告規定。

於最後實際可行日期，目標公司由本公司控股股東方金先生之子方玉濱先生擁有約93.95%，因此，根據上市規則，目標公司為本公司的關連人士。因此，收購事項及出售事項各自亦構成上市規則第14A章項下本公司的關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下的呈報、公告及獨立股東批准的規定。

### 獨立財務顧問及獨立董事委員會

本公司已委任綽耀資本為獨立財務顧問，以就投資協議及其項下擬進行的交易的條款是否公平合理、是否按正常商業條款及於本集團一般及日常業務過程中訂立及是否符合本公司及股東的整體利益向獨立董事委員會及獨立股東提出推薦建議。

由全體獨立非執行董事(即邢家維先生、林友耀先生及張為國先生)組成的獨立董事委員會已經成立，以於考慮綽耀資本的推薦建議後就投資協議及其項下擬進行的交易的條款是否公平合理、是否按正常商業條款及於本集團一般及日常業務過程中訂立及是否符合本公司及股東的整體利益向獨立股東提供意見。

### 股東特別大會

本公司將召開股東特別大會以考慮及酌情批准(其中包括)投資協議及其項下擬進行的交易。

---

## 董事會函件

---

本公司謹訂於二零二二年十二月一日(星期四)上午十時正在中國福建省福州市馬尾區江濱東大道98號福州自貿試驗區飛毛腿工業園總部召開股東特別大會，大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-3頁。本通函隨附股東特別大會之代表委任表格。無論獨立股東能否出席大會，務請獨立股東盡快將隨附之代表委任表格按其上印備之指示填妥並交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，且無論如何最遲須於股東特別大會(不遲於二零二二年十一月二十九日(星期二)上午十時正或其任何續會指定舉行時間48小時前交回。獨立股東填妥及交回代表委任表格後，屆時仍可依願出席股東特別大會並於會上投票，而在此情況下，代表委任表格將被視作撤回。

### 暫停辦理股份過戶登記

為確定有權出席股東特別大會並於會上投票的股東名單，本公司將於二零二二年十一月二十八日(星期一)至二零二二年十二月一日(星期四)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，該期間內將不會辦理任何股份過戶登記手續。於二零二二年十二月一日(星期四)名列本公司股東名冊的股東，將有權出席股東特別大會並於會上投票。股東如欲符合資格出席股東特別大會並於會上投票，最遲須於二零二二年十一月二十五日(星期五)下午四時三十分或之前，將所有股份過戶文件連同相關股票一併送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓進行登記。

### 於股東特別大會上表決

目標公司由方金先生之子方玉濱先生擁有約93.95%。因此，方金先生(連同其聯繫人)於投資協議及其項下擬進行的交易中擁有重大權益，故將於股東特別大會上放棄投票。

經作出一切合理查詢後，董事會認為，除方金先生之全資擁有公司迅悅控股有限公司及正宏控股有限公司(分別持有423,770,000股股份及128,568,000股股份，相當於最後實際可行日期已發行股份總數的約38.88%及11.80%)外，概無其他股東須於股東特別大會上就建議決議案放棄投票。

於股東特別大會上批准投資協議及其項下擬進行的交易的普通決議案將以投票方式進行表決，且本公司將於股東特別大會後刊發股東特別大會的結果公告。

### 推薦建議

謹請閣下垂注載於本通函第19至20頁的獨立董事委員會函件及載於本通函第21至45頁的獨立財務顧問函件，其中載有(其中包括)其就投資協議及其項下擬進行的交易向獨立董事委

---

## 董事會函件

---

員會及獨立股東提供的意見及推薦建議，以及其達致意見及推薦建議時所考慮的主要因素。

獨立董事委員會經考慮獨立財務顧問的意見及推薦建議後，認為(i)投資協議及其項下擬進行的交易的條款及條件乃公平合理、且按正常商業條款訂立；及(ii)儘管收購事項並非於本集團一般及日常業務過程中進行，但其符合本公司及股東的整體利益，因而建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的相關決議案。

因此，董事認為(i)投資協議及其項下擬進行的交易的條款及條件乃公平合理、且按正常商業條款訂立；及(ii)儘管收購事項並非於本集團一般及日常業務過程中進行，但其符合本公司及股東的整體利益。因此，董事建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈批准投資協議及其項下擬進行的交易的相關決議案。

### 其他資料

敬請閣下亦垂注獨立董事委員會函件、獨立財務顧問函件、本通函附錄及股東特別大會通告所載之其他資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命  
銳信控股有限公司  
主席  
馮明竹

二零二二年十一月十四日



**VESON**  
HOLDINGS  
銳信控股

**VESON HOLDINGS LIMITED**  
**銳信控股有限公司**  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
(股份代號：01399)

敬啟者：

**須予披露及關連交易**  
**收購目標公司5.68%的股權**  
**出售該地塊**

吾等謹此提述本公司於二零二二年十一月十四日刊發之通函(「**通函**」)，而本函件構成其中一部分。除文義另有所指外，通函所界定之詞彙與本函件所使用者具有相同涵義。

吾等已獲董事會授權成立獨立董事委員會，以審議投資協議及其項下擬進行的交易(詳情載於通函內「董事會函件」一節)，並就此向獨立股東提供意見。

吾等謹請閣下垂注載於通函第6至18頁的董事會函件及載於通函第21至45頁的獨立財務顧問之函件，當中載有(其中包括)其就投資協議及其項下擬進行的交易致獨立董事委員會及獨立股東的意見及推薦建議以及達致其意見及推薦建議所考慮的主要因素。

經考慮(其中包括)獨立財務顧問之意見函件及推薦建議所述獨立財務顧問考慮的主要因素及理由及提供的意見後，吾等認為，(i)投資協議及其項下擬進行的交易的條款及條件乃公平合理、且按正常商業條款訂立；及(ii)儘管收購事項並非於本集團一般及日常業務過程中進

---

## 獨立董事委員會函件

---

行，但其符合本公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈批准投資協議及其項下擬進行的交易的普通決議案。

此致

列位獨立股東 台照

代表  
**銳信控股有限公司**  
獨立董事委員會

**邢家維**  
**林友耀**  
**張為國**  
獨立非執行董事  
謹啟

二零二二年十一月十四日

---

## 獨立財務顧問函件

---

以下為獨立財務顧問綽耀資本有限公司就交易致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件全文，以供載入本通函。



香港中環  
德輔道中141號  
中保集團大廈  
4樓402B室

敬啟者：

### 須予披露及關連交易 收購目標公司5.68%的股權 出售該地塊

#### 緒言

茲提述吾等獲委任為獨立財務顧問，以就訂立投資協議及其項下擬進行的交易(其中包括收購事項及出售事項)(統稱「交易」)向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於貴公司日期為二零二二年十一月十四日的通函(「通函」)所載的董事會函件(「董事會函件」)內，本意見函件構成通函的一部分。除文義另有所指外，本意見函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

茲提述該公告，董事會宣佈，貴公司間接全資附屬公司飛毛腿電池與目標公司訂立投資協議，據此，飛毛腿電池有條件同意收購，而目標公司有條件同意根據投資協議的條款及條件向飛毛腿電池配發及發行目標公司5.68%的股權。緊隨完成後，貴公司將間接擁有目標公司5.68%的股權。

#### 上市規則的涵義

由於收購事項及出售事項各自涉及的一個或多個相關百分比率(定義見上市規則)超過5%但均低於25%，故收購事項及出售事項各自構成上市規則項下貴公司的須予披露交易，並須遵守上市規則第14章項下的呈報及公告規定。

---

## 獨立財務顧問函件

---

於最後實際可行日期，目標公司由貴公司控股股東方金先生之子方玉濱先生擁有約93.95%，因此，根據上市規則，目標公司為貴公司的關連人士。因此，收購事項及出售事項亦各自構成上市規則第14A章項下貴公司的關連交易，並須遵守上市規則第14A章項下的呈報、公告及獨立股東批准的規定。

### 股東特別大會

貴公司將召開股東特別大會以考慮及酌情批准(其中包括)投資協議及其項下擬進行的交易。股東特別大會的詳情載於通函。

### 於股東特別大會上表決

目標公司由方金先生之子方玉濱先生擁有約93.95%。因此，方金先生(連同其聯繫人)於投資協議及其項下擬進行的交易中擁有重大權益，故將於股東特別大會上放棄投票。

經作出一切合理查詢後，董事會認為，除方金先生之全資擁有公司迅悅控股有限公司及正宏控股有限公司(分別持有423,770,000股股份及128,568,000股股份，相當於最後實際可行日期已發行股份總數的約38.88%及11.80%)外，概無其他股東須於股東特別大會上就建議決議案放棄投票。

於股東特別大會上批准投資協議及其項下擬進行的交易的普通決議案將以投票方式進行表決，且貴公司將於股東特別大會後刊發股東特別大會的結果公告。

### 獨立董事委員會及獨立財務顧問

由全體獨立非執行董事(即邢家維先生、林友耀先生及張為國先生)組成的獨立董事委員會已經成立，以於考慮吾等的推薦建議後就投資協議及其項下擬進行的交易的條款是否公平合理、是否按正常商業條款及於貴集團一般及日常業務過程中訂立及是否符合貴公司及股東的整體利益向獨立股東提供意見。

吾等(綽耀資本有限公司)獲委聘為獨立財務顧問，以就投資協議及其項下擬進行的交易的條款是否公平合理、是否按正常商業條款及於貴集團一般及日常業務過程中訂立及是否符合貴公司及股東的整體利益向獨立董事委員會及獨立股東提出建議意見。吾等獲委聘為獨立財務顧問已獲獨立董事委員會的批准。



---

## 獨立財務顧問函件

---

### 吾等之獨立性

於緊接最後實際可行日期前過去兩年內，除(i)就貴公司持續關連交易獲委聘擔任獨立財務顧問，其通函日期為二零二一年十二月十四日(「**過往委聘**」)；及(ii)是次委聘吾等為獨立財務顧問外，貴集團、交易之其他訂約方或彼等任何一方之緊密聯繫人或核心關連人士與吾等之間概無形成其他關係，亦無進行任何直接委聘。於最後實際可行日期，吾等與貴集團、交易之其他訂約方或彼等任何一方之緊密聯繫人或核心關連人士與吾等或其他可能被合理視為與吾等之獨立性有關之人士概無任何關係，亦無於當中擁有任何權益。就過往委聘而言，除有關吾等之委聘而應付吾等之一般顧問費用外，吾等概無從貴公司及其附屬公司或彼等各自之主要股東或與彼等任何一方一致行動或假定一致行動之任何人士收取任何其他費用或利益。除就吾等獲委聘為獨立財務顧問而應付吾等之一般顧問費用外，概無存在任何安排致使吾等可向貴公司及其附屬公司或彼等各自之主要股東或與彼等任何一方一致行動或假定一致行動之任何人士收取任何其他費用或利益。因此，吾等認為，根據上市規則第13.84條，吾等屬獨立人士，可就交易擔任獨立財務顧問。

### 吾等意見之基準

於達致吾等向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見及推薦建議時，吾等依賴貴集團管理層向吾等提供之資料及事實、表達之意見、作出之聲明及陳述(包括但不限於該公告及通函所載或提述者)。吾等已審閱文件，包括但不限於(i)投資協議；(ii)該公告；(iii)通函及當中所載董事會函件；(iv)貴公司截至二零二一年十二月三十一日止年度之年度報告(「**二零二一年年報**」)；(v)貴公司截至二零二二年六月三十日止六個月之中期報告(「**二零二二年中期報告**」)；及(vi)貴公司就交易提供之相關證明文件(包括但不限於過往文件及記錄)，以達致吾等之意見及推薦建議。吾等已假設貴集團管理層向吾等提供的資料及事實、表達之意見、作出之聲明及陳述於作出時均屬真實、準確及完整，且直至股東特別大會日期在所有重大方面仍屬真實、準確及完整。貴公司將於通函內的信息有任何重大變更時知會股東直至股東特別大會日期。吾等亦假設貴集團管理層於通函內所作出有關信念、意見、預期及意向之所有陳述乃經審慎查詢及周詳考慮後合理作出。於適當情況下，吾等亦已進行獨立案頭調查，並確認吾等的調查結果與貴集團管理層向吾等提供之資料及事實、表達之意見及作出之聲明及陳述並無重大差異。吾等並無理由懷疑任何重大事實或資料遭隱瞞，或懷疑通函所載資料及事實之真實性、準確性及完整性，或貴公司、其管理層及／或顧問向吾等提供之意見之合理性。

---

## 獨立財務顧問函件

---

董事已就通函共同及個別地承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認就彼等所深知及確信，通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成分，亦無遺漏其他事項，致使通函內任何聲明或本通函有所誤導。吾等作為獨立財務顧問，對於通函任何部分內容概不承擔任何責任，惟本意見函件除外。

吾等認為，吾等已獲提供充足資料，以達致知情意見及為吾等之意見提供合理基礎。然而，吾等概無獨立深入調查貴集團或彼等各自股東、附屬公司或聯營公司之業務及事務或未來前景，亦無考慮因交易對貴集團或股東造成之稅務影響。吾等之意見乃完全基於最後實際可行日期的市場、財務、經濟及其他狀況，以及吾等獲提供的資料。任何隨後發展可能影響及／或改變吾等之意見，吾等並無責任考慮就最後實際可行日期後發生之事件更新此意見，或更新、修改或重新確認吾等之意見。本意見函件所載之事宜概無構成持有、出售或購入貴公司任何股份或任何其他證券的推薦建議。

### 所考慮之主要因素及理由

於達致吾等就交易之意見時，吾等已考慮下列主要因素及理由：

#### I. 交易之背景及理由

##### (i) 貴集團之背景資料

貴公司乃於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1399)。貴集團主要從事提供手機、平板、筆記本及數碼類電子產品所用之鋰離子電池模組及有關配件之生產及銷售。貴集團亦從事鋰離子電芯之生產及銷售。

下表載列貴集團截至二零二一年十二月三十一日止兩個年度(分別為「二零二零財年」及「二零二一財年」)各年以及截至二零二一年及二零二二年六月三十日止六個月(分別為「二零二一年首六個月」及「二零二二年首六個月」)之主要財務資料(分別摘錄自二零二一年年報及二零二二年中期報告)：

## 獨立財務顧問函件

	二零二二年 首六個月 人民幣千元 (概約) (未經審核)	二零二一年 首六個月 人民幣千元 (概約) (未經審核)	二零二一財年 人民幣千元 (概約) (經審核)	二零二零財年 人民幣千元 (概約) (經審核) (經重列)
營業額	3,151,541	3,194,976	7,091,644	6,216,571
毛利	262,677	273,565	514,686	385,946
期間／年度利潤／ (虧損)	12,447	8,592	38,561	(57,482)
		於二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (概約) (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (概約) (經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (概約) (經審核)
資產總值		5,047,543	5,578,631	4,643,973
負債總額		3,994,121	4,517,247	3,619,432
資產淨額		1,053,422	1,061,384	1,024,541

### 有關貴集團二零二零財年與二零二一財年的業績討論

貴集團的營業額由二零二零財年的約人民幣6,216.6百萬元增加約人民幣875.1百萬元或約14.1%至二零二一財年的約人民幣7,091.6百萬元。貴集團的毛利由二零二零財年的約人民幣385.9百萬元增加約人民幣128.7百萬元或約33.4%至二零二一財年的約人民幣514.7百萬元。貴集團亦努力將二零二零財年的淨虧損約人民幣57.5百萬元扭轉為二零二一財年的淨利潤約人民幣38.6百萬元。

根據二零二一年年報，貴集團於二零二零財年及二零二一財年的營業額增長主要來自貴集團的ODM業務。於二零二一財年，貴集團優質客戶群體保持穩定，維持現有手機市場份額，讓貴集團於手機電池ODM市場中保持競爭優勢。貴集團近年更積極突破其他領域的電池，逐步提高筆記本電池、平板電池以及其他品類電池如動力電池、儲能電池、真無線藍牙耳機電池及戶外電源。筆記本電池及平板電池銷售於二零二一財年快速增長，成為貴集團二零二一財年收入新增長點。於二零二一財年，平板電池及筆記本電池向貴集團貢獻營業額約人民幣559.3百萬元，而

---

## 獨立財務顧問函件

---

二零二零財年為約人民幣67.3百萬元。貴集團手機電池的營業額亦由二零二零財年的約人民幣5,143.8百萬元增至二零二一財年的約人民幣5,768.3百萬元，而貴集團移動電源的營業額由二零二零財年的約人民幣426.5百萬元減至二零二一財年的約人民幣314.4百萬元。

於二零二零財年及二零二一財年，貴集團電芯業務錄得綜合營業額約人民幣184.7百萬元及約人民幣180.7百萬元，總體保持穩定。

主要由於ODM業務分部的毛利率由二零二零財年的約6.0%增至二零二一財年的約7.2%，貴集團的綜合毛利率由二零二零財年的約6.2%增至二零二一財年的約7.3%。於二零二零財年及二零二一財年，貴集團電芯業務的毛利率分別約為12.3%及14.2%。

貴集團將二零二零財年的淨虧損狀況扭轉為二零二一財年的淨利潤狀況，亦主要是由於貴集團的ODM業務分部的增長。

於二零二零年及二零二一年十二月三十一日，貴集團的淨資產分別總體保持穩定。

### 有關貴集團二零二一年首六個月與二零二二年首六個月的業績討論

二零二一年首六個月及二零二二年首六個月，貴集團的營業額分別為約人民幣3,195.0百萬元及約人民幣3,151.5百萬元，整體保持穩定。貴集團的毛利由二零二一年首六個月的約人民幣273.6百萬元略微減少約人民幣10.9百萬元或約4.0%至二零二二年首六個月的約人民幣262.7百萬元。貴集團的淨利潤由二零二一年首六個月的約人民幣8.6百萬元增加約人民幣3.9百萬元或約44.9%至二零二二年首六個月的約人民幣12.4百萬元。

根據二零二二年中期報告，由於全球爆發COVID-19疫情，營商環境面臨前所未有的挑戰。儘管如此，貴集團已作出巨大的努力臨時調整貴集團的營運規模及縮減酌情支出，貴集團的銷售訂單量逐步恢復以及平板電池及筆記本電池貢獻的收入增加，這是貴集團於二零二一年首六個月及二零二二年首六個月淨利潤的主要增長動力。

二零二一年十二月三十一日及二零二二年六月三十日期間，貴集團的淨資產總體保持穩定。

---

## 獨立財務顧問函件

---

### 前景

誠如二零二一年年報及二零二二年中期報告所述，儘管貴公司管理層認為COVID-19疫情加速改變了人們的生活方式及對線上平台的依賴增加將激發對智能電子產品以及周邊配件的需求，董事發現近年來智能手機出貨量的增長率下降，預期未來的營商環境將繼續充滿挑戰。因此，董事認為貴集團應積極關注鋰離子電池在新行業、新領域的應用情況，把握市場切入機會。貴集團亦將專注於提高盈利能力，維持財務實力及增強其長期競爭力。

### (ii) 交易的理由及益處

收購事項符合貴集團的未來計劃及目標公司為合適的投資對象

誠如董事會函件所述，董事認為目標公司具有較高且長期的投資價值且收購事項將為飛毛腿電池與目標公司創造長期互惠的戰略合作關係。

根據二零二一年年報及二零二二年中期報告，貴集團於鋰離子電池的生產及應用技術的研發擁有豐富經驗，貴集團有經驗豐富的ODM產品開發團隊能合作開發、設計與完善最貼近客戶需求的電池解決方案。貴集團會積極關注鋰離子電池在新行業、新領域的應用情況，把握市場切入機會。

目標公司為一家動力電池研發商，主要業務為提供動力電池、儲能控制系統、儲能電源及相關配套產品。二零二零財年及二零二一財年，目標公司銷售動力電池所得收益分別佔其總收益的90%及85%以上。吾等已進一步詢問貴公司，了解到目標公司專注於中小電源市場，其主要應用包括(但不限於)吸塵器、掃地機、電動摩托車及電動滑板車等。

貴集團的ODM業務主要涵蓋手機電池、筆記本電池、平板電池、其他品類電池如動力電池、儲能電池、真無線藍牙耳機電池及戶外電源以及及移動電源。吾等與董事一致認為，貴集團與目標公司的業務及應用範圍在資源及需求方面互補且並無直接競爭。

---

## 獨立財務顧問函件

---

此外，董事預計智能手機出貨量的增長將呈下行趨勢，原因為市場飽和、缺乏技術突破及消費者日趨精打細算。因此，董事認為飛毛腿電池應戰略性擴展手持智能設備的鋰離子電池模組之外的業務組合。透過收購事項，飛毛腿電池可戰略性豐富其業務並投資動力電池領域，動力電池領域預期在電動車輛銷售的可觀增長、中國政府推廣綠色能源及降低碳足跡的政策、消費者更加偏愛清潔能源及電池性能的提升將增加客戶對電動車輛（包括電動摩托車及電動滑板車）的需求的推動下將進入快速發展階段。經吾等進行自身的桌面研究後，吾等同意董事的上述觀點，詳情將於以下段落中討論。

吾等亦認為通過投資於目標公司並成為其股東之一，即使為少數權益股東，貴集團仍可在一定程度上受到目標公司的影響。貴集團作為目標公司股東，其後或會促進貴集團與目標公司之間的知識、經驗、技術、技術專長、網絡及／或資源的交流或分享，並促進新產品及技術共同研發等戰略合作。通過上述方式，貴集團可獲得為多種應用生產鋰離子電池及研發多種應用技術的額外經驗、知識或技術專長。例如，透過投資目標公司，飛毛腿電池可與目標公司在動力電池的生產方面建立密切的夥伴關係。透過提供動力電池印刷電路板加工服務，飛毛腿電池可應用和提高其在動力電池領域的技術，積累行業知識。貴集團未來亦或享有有可能戰略合作的協同效應，例如分擔共同研發、市場開拓及營銷、潛在客戶推介成本，以及透過交流知識技術提升技術。貴集團的豐富經驗及技術專長亦可提高其未來研發新ODM產品及應用技術的能力，進而提高其開拓新下游市場及實現長期發展及增長的能力。尤其是，董事希望飛毛腿電池與目標公司的更為密切的關係能夠讓飛毛腿電池在動力電池領域進行創新並發掘該領域的未來發展機會。誠如二零二一年年報及二零二二年中期報告所述，投資於目標公司亦符合貴集團積極關注鋰離子電池在新行業、新領域的應用情況並把握市場切入機會的未來計劃。

吾等亦注意到，飛毛腿電池自二零二二年一月起一直向目標公司提供組裝電路板加工服務，並與目標公司形成上下游關係。吾等與董事一致認為，收購事項將促進飛毛腿電池與目標公司之間親密穩定的關係及戰略合夥關係，進而促進目標公司對飛毛腿電池供應的加工服務的穩定需求。目標公司動力電池領域的強勁增長帶

---

## 獨立財務顧問函件

---

來的需求增加將彌補手持智能設備領域放緩導致的需求下降，使得飛毛腿電池的產能得到充分利用。

此外，目標公司於過去三個財政年度錄得淨利潤。吾等注意到，目標公司的稅後利潤從二零二零財年約人民幣49.0百萬元減至二零二一財年的約人民幣29.6百萬元。吾等已審查目標公司的經審核財務報表，並向貴公司查詢後了解到，目標公司的稅後利潤減少主要歸因於(i)其管理費用從二零二零財年約人民幣55.9百萬元增至二零二一財年約人民幣73.8百萬元，主要是由於其擴大勞動力隊伍及於中國各地設立研究基地，以更好地吸引人才並滿足其客戶的各種需求；(ii)其研發費用從二零二零財年約人民幣58.4百萬元增至二零二一財年約人民幣82.4百萬元，主要是由於二零二一財年新增五個新產品研究項目；及(iii)其營業外收入從二零二零財年的約人民幣16.9百萬元減至二零二一財年約人民幣0.9百萬元。目標公司二零二零財年的營業外收入大部分(即約人民幣11.4百萬元)為目標公司因其客戶違約而收到的違約金，為非經常性。剔除上述營業外收入及營業外支出(二零二零財年及二零二一財年分別約為人民幣0.3百萬元及人民幣3.2百萬元，主要為目標公司向其客戶或供應商支付的違約賠償金，以及於二零二一財年因其遷出而向工業園退還的裝修補貼)，目標公司二零二零財年及二零二一財年的經營利潤分別約為人民幣32.4百萬元及人民幣31.9百萬元，吾等認為其屬穩定。鑑於上文，吾等認為目標公司的過往表現穩健。

展望目標公司行業前景，吾等知悉，中國政府推廣綠色能源及降低碳足跡的政策。尤其是，如中國國務院發佈的《國務院關於印發「十四五」節能減排綜合工作方案的通知》<sup>#</sup>(二零二一年至二零二五年)所載，中國政府及機構將透過到二零二五年，新型綠色電動能源汽車銷售量達到汽車新車銷售總量的約20%，推廣新型綠色電動能源汽車於公交、出租、物流、環衛清掃車輛領域的使用，推動電動汽車電池充電及更換的基礎設施，於交通物流行業推行(其中包括)節能減排工程。基於中國政府的相關政策，電動汽車普遍使用的移動電池乃目標公司的主要產品之一，吾等認為目標公司將繼續受益於中國政府的政策且未來將保持穩定增長。

<sup>#</sup> [http://www.gov.cn/zhengce/content/2022-01/24/content\\_5670202.htm](http://www.gov.cn/zhengce/content/2022-01/24/content_5670202.htm)

---

## 獨立財務顧問函件

---

經考慮目標公司於二零二零財年及二零二一財年的表現良好，且將在未來繼續受益於中國政府政策，吾等對目標公司持續發展以及未來保持穩健表現的能力並進一步增長的潛力並無存疑。因此，吾等認為，貴公司對目標公司的投資，儘管是投資一家私營公司的少數股權，但將繼續為貴集團帶來以下方面的利益：(i)促進經驗、知識、技術及／或技術專長的交流或分享；(ii)刺激貴集團於新產品及應用技術方面的研發能力，從而提高其未來開拓新下游市場的能力；(iii)為貴集團產生上文各段所述的協同效應，例如節省若干活動成本及推介客戶；(iv)促進飛毛腿電池與目標公司之間的穩定關係及戰略夥伴關係，進而促進目標公司的穩定需求及提高飛毛腿電池產能的利用率，支持貴集團的創收活動；及(v)儘管目標公司自成立以來並未宣派或分派任何股息(乃由於其被視為處於成長階段，其保留盈利應被保留以資助未來研發及潛在擴張的成本)，惟董事對目標公司未來的潛在增長持樂觀態度，隨著目標公司進入成熟階段，相信貴公司有權在未來享有目標公司的可能股息。儘管貴公司對目標公司的投資僅佔目標公司股本的約5.68%，且屬私募股權性質，貴公司可能無法迅速變現，但考慮到(i)收購事項對貴集團的上述利益；(ii)貴集團擬將該投資作為長期投資而非短期投資；及(iii)由於目標公司的股份轉讓並無任何限制，飛毛腿電池選擇出售其於目標公司的股份時仍可予以出售，吾等與董事會一致同意，目標公司為合適的長期投資目標，收購事項有利於貴集團的運營。

*出售事項是對貴集團閒置資源的有效利用以換取有價值資產*

誠如董事會函件所述，飛毛腿電池於二零零六年從馬尾區自然資源和規劃局取得該地塊的使用權。飛毛腿電池擬於二零一九年將該地塊可能用作擴大飛毛腿工業園。然而，由於飛毛腿工業園的現有基礎設施足夠應付貴集團的業務需求，故該地塊並無投入使用。

另一方面，詢問貴公司後，吾等了解到目標公司需要更多的土地建設新生產設施及通過發展業務及經營規模擴大其產能。

吾等進一步了解到，經考慮董事會函件「收購事項及出售事項的理由及益處」段落所載的收購事項的理由及益處及該地塊自貴集團收購後一直處於閒置狀態後，



---

## 獨立財務顧問函件

---

董事認為出售事項是對貴集團閒置資源的有效利用以換取目標公司的股權，董事認為股權為有價值資產。

經考慮本函件上文「收購事項符合貴集團的未來計劃及目標公司為合適的投資對象」段落所載的因素，吾等同意，貴公司根據投資協議收購的目標公司股權為貴公司的有價值資產。

吾等已進一步向貴公司的管理層詢問，了解到貴集團截至投資協議日期直至最後實際可行日期並無具體計劃使用該地塊。因此，吾等同意該地塊為貴集團的閒置資源。

基於上文所述，吾等同意，出售事項是對貴集團閒置資源的有效利用以換取有價值資產。

### 結論

經考慮(i)本函件上文「收購事項符合貴集團的未來計劃及目標公司為合適的投資對象」段落所載的因素；及(ii)出售事項是對貴集團閒置資源的有效利用以換取有價值資產，吾等認為，交易(其中包括訂立投資協議及其項下擬進行的收購事項及出售事項)在商業上屬合理且符合貴公司及股東的整體利益。

## II. 投資協議的主要條款

投資協議的主要條款載列如下：

**日期：** 二零二二年十一月七日

**訂約方：** (a) 飛毛腿電池；及  
(b) 目標公司。

**收購事項：** 飛毛腿電池有條件同意收購，而目標公司有條件同意根據投資協議的條款及條件向飛毛腿電池配發及發行目標公司5.68%的股權。

**代價：** 收購事項的代價(即代價)包括：

---

## 獨立財務顧問函件

---

- (a) 該地塊的土地使用權(即土地使用權)；及
- (b) 該地塊上所建房屋的房屋所有權(即房屋所有權)

該地塊的總面積約為17,026.39平方米及該地塊上所建房屋的總建築面積約為73.07平方米。有關該地塊的進一步詳情，請參閱董事會函件「有關該地塊的資料」一節。

代價乃經訂約方考慮以下各項後根據正常商業條款公平協商釐定：

- (a) 根據獨立企業估值師於二零二二年十一月七日編製的企業估值報告(報告概要載於通函附錄二)，於估值報告中截至二零二一年十二月三十一日目標公司5.68%的股權之價值約為人民幣20,970,000元(相等於約22,792,293港元)；及
- (b) 基於獨立物業估值師於二零二二年十一月七日編製的物業估值報告(全文載於通函附錄一)，於估值報告中截至二零二二年九月三十日土地使用權及房屋所有權的總價值約為人民幣20,940,000元(相等於約22,759,686港元)。

**先決條件：**

請參閱董事會函件內「先決條件」段落。

**完成：**

請參閱董事會函件內「完成」段落。

---

## 獨立財務顧問函件

---

### III. 吾等對投資協議的主要條款的分析

#### (i) 貴公司根據投資協議將收購目標公司5.68%的股權(「股權」)之估值

誠如上文投資協議的主要條款所載，根據貴公司委聘的獨立企業估值師於二零二二年十一月七日編製的企業估值報告(「企業估值報告」)，於二零二一年十二月三十一日(記錄日期)股權之價值約為人民幣20,970,000元(相等於約22,792,293港元)。為評估目標公司有關估值的公平性及合理性，吾等已進行以下分析。

##### (a) 吾等對獨立企業估值師的背景、資歷及經驗進行的盡職調查

吾等已與獨立企業估值師面談，並對彼等的背景、資歷及經驗進行了詢問。根據吾等的面談及獨立企業估值師提供的資料，吾等發現獨立企業估值師於一九九二年在中國成立，並已取得中國財政部(「中國財政部」)及中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)於一九九三年聯合刊發可對證券及期貨業務及資產進行估值的資格。自二零零九年以來，獨立企業估值師已進一步取得對資產、房地產及土地進行估值的資格。吾等亦已取得有關獨立企業估值師之資產估值的過往記錄資料，發現獨立企業估值師於中國向多家上市公司及政府機構提供估值服務。

吾等進一步發現企業估值報告的簽署人乃獨立企業估值師的註冊資產評估師和部門經理且乃中國資產評估協會登記在冊的註冊資產評估師，於中國擁有逾15年的資產評估經驗。

因此，吾等認為獨立企業估值師及負責編製及簽署企業估值報告的人士具備資格、經驗及能力，可進行資產估值以及就目標公司的估值提供可靠意見。

吾等亦已向獨立企業估值師查詢其獨立於貴集團及目標公司，並獲悉獨立企業估值師乃貴集團及目標公司及彼等關連人士的獨立第三方。獨立企業估值師亦向吾等確認，其並不知悉其與貴集團或目標公司或任何其他人士之間有任何關係或利益，以致會被合理認為影響其擔任貴公司獨立估值師的獨立性。獨立企業估值師向

---

## 獨立財務顧問函件

---

吾等確認，除其就獲委聘對目標公司進行估值而應向其支付的正常專業費用外，概無存在任何安排令其可據此向貴集團或目標公司及彼等聯繫人收取任何費用或利益。

此外，吾等亦從貴公司與獨立企業估值師訂立的委聘函件注意到，就獨立企業估值師為達致提供所須的意見而言，工作範圍屬合適，且工作範圍並無任何限制，致使可能對獨立企業估值師於企業估值報告中所作保證程度造成不利影響。

基於上文所述，吾等並不知悉任何事宜將導致吾等質疑獨立企業估值師之專業知識及獨立性，且吾等認為獨立企業估值師具備足夠專業知識且獨立進行目標公司的估值。

### (b) 企業估值報告中採納的基準及假設

吾等已審閱企業估值報告，並理解到企業估值報告乃遵照中國財政部刊發的《資產評估基本準則》及中國資產評估協會刊發的《資產評估執業準則》及《職業道德準則》的規定而編製。考慮到目標公司位於中國，吾等認為獨立企業估值師於編製企業估值報告時採納上述相關規定及基準屬可接受。

吾等亦注意到其中的估值結論依賴多項假設的使用。吾等已審閱該等假設，並認為彼等屬於估值報告中的一般及普遍採用的假設。由於就此吾等並無注意到有任何其他不尋常事宜，故吾等認為企業估值報告中採納的基準及假設屬公平合理。

### (c) 企業估值報告中的估值方法

吾等已與獨立企業估值師討論於二零二一年十二月三十一日(記錄日期)對目標公司進行估值所採納的方法，並知悉彼等已考慮三種公認估值方法，即收益法、市場法及成本法。以下乃上述三種方法的一般說明。

「收益法：

收益法提供價值指標，所根據的原則為知情買家將支付不超過標的資產所產生的預期未來經濟利益的現值。

---

## 獨立財務顧問函件

---

收益法的基本方法為貼現現金流量(「**貼現現金流量**」)法。根據貼現現金流量法，價值取決於來自企業擁有權的未來經濟利益的現值。因此，股權價值指標按公司的未來自由現金流量的現值減未償還計息債務(如有)計算。未來現金流量乃按適合投資類似業務的風險及危害的市場回報率貼現。」

「成本法：

成本法乃根據類似資產的現行市價，扣除因現時狀況、使用情況、齡期、耗損或陳舊(實體性、功能性或經濟性)而引致的累計折舊，並經考慮過去及現時的保養政策及改造記錄，估算評估資產以再造或以全新狀況重置的成本。」

「市場法：

市場法提供價值指標的方法為比較標的資產及已於市場上出售的同類資產，並對標的資產及被視為可與標的資產相比的資產之間的差異進行適當調整。

市場法下的可資比較公司法是利用被認為可與標的資產相比的公開上市公司計算出價格倍數，然後將結果用於標的資產的基數。可資比較交易法是利用被認為可與標的資產相比的資產的近期買賣交易計算出價格倍數，然後將結果應用於標的資產的基數。」

評估目標公司的股權時，獨立企業估值師採用收益法，原因如下：(i)市場法不切實可行，原因為獨立企業估值師無法物色到與目標公司可相比較的公司或交易資產；(ii)成本法被視為不合適，原因為經計及過往及現時的保養政策及改造記錄，其僅考慮到根據類似資產的現有市價評估資產再造或以全新狀況重置的成本，並就累計折舊作出撥備。相反，目標公司的核心資產及優勢被認為是其專利、研發

---

## 獨立財務顧問函件

---

能力、銷售及營銷渠道以及客戶網絡，這些無法通過成本法準確反映；及(iii)收益法被視為最為適當的方法，原因為獨立企業估值師已獲提供有關目標公司擁有權的未來經濟利益之估計，目標公司擬將不會成為貴公司的附屬公司，故獨立企業估值師能夠根據適用於投資目標公司的風險及危害的市場回報率釐定貼現率。這亦是由於市場法不切實可行及成本法被視為不合適。

### (d) 吾等對於企業估值報告中所用的估值方法的分析

吾等同意，目標公司的核心資產及優勢被認為是其專利、研發能力、銷售及營銷渠道以及客戶網絡，這些無法通過成本法準確反映。因此，吾等與獨立企業估值師一致同意成本法不適合用於評估目標公司。

另一方面，吾等亦已評估市場法是否適合用於評估目標公司。儘管如此，吾等未能物色處於目標公司之類似發展階段或規模的中國上市公司或可資比較交易的標的公司。因此，吾等同意，概無足夠的具有類似規模及階段的可資比較標的以進行有意義的比較，惟這正是採用市場法的先決條件。因此，吾等同意市場法不適合用於評估目標公司。

最後，考慮到(i)經上文所討論有關吾等的審閱後，企業估值報告所採納的基準及假設被視為公平合理；(ii)上述不採納市場法及成本法評估目標公司的理由；及(iii)目標公司股權之擁有權的未來經濟利益之估計可能性，目標公司擬將不會成為貴公司的附屬公司，吾等認為，獨立企業估值師採納收益法評估目標公司乃屬恰當。

### (e) 目標公司的估值

目標公司的估值乃基於目標公司股權之擁有權的未來經濟利益之估計，目標公司擬將不會成為貴公司的附屬公司。吾等已審閱企業估值報告，發現有關估值通常按以下步驟進行：(i)基於目標公司截至二零一八年十二月三十一日止年度(「二零一八財年」)及截至二零一九年十二月三十一日止年度(「二零一九財年」)、二零二零財年及二零二一財年的過往經審核財務報表，獨立企業估值師取得目標公司於二零一八財年、二零一九財年、二零二零財年及二零二一財年按產品種類劃分的營

---

## 獨立財務顧問函件

---

業額明細；(ii)獨立企業估值師經考慮目標公司於二零一八財年至二零二一財年之間的營業額的過往增長，及對中國市場上目標公司每個產品種類進行行業調查，了解到彼等的市值預期將因現行的市場動力及／或利好的中國政府政策而按不同規模增長，因此於評估目標公司於二零二二年、二零二三年、二零二四年及二零二五年按產品種類劃分的營業額時，應用二零二一財年經審核數據介乎3%至10%的增長率。自二零二六年起，目標公司按產品種類劃分的估計營業額的增長率為零；(iii)獨立企業估值師已取得目標公司於二零一八財年、二零一九財年、二零二零財年及二零二一財年按產品種類劃分的銷售成本，了解到銷售成本佔目標公司各產品種類的營業額的比例保持相對穩定。因此，獨立企業估值師於評估目標公司於二零二二年、二零二三年、二零二四年及二零二五年按產品種類劃分的銷售成本時採納過往成本對營業額比率之平均數。自二零二六年起，目標公司按產品種類劃分的估計銷售成本的增長率為零；(iv)獨立企業估值師已取得目標公司於二零一八財年、二零一九財年、二零二零財年及二零二一財年的其他經營收入，其後估計目標公司於二零二二年的其他經營收入將為二零一九財年、二零二零財年及二零二一財年的其他經營收入之平均數。自二零二三年起，3%的增長率應用於估計目標公司的其他經營收入；(v)其他經營成本包括但不限於目標公司的行政開支、銷售及市場營銷開支、研發開支、融資開支及稅項開支，於估計目標公司於二零二二年、二零二三年、二零二四年、二零二五年、二零二六年及之後的未來相關成本時，獨立企業估值師通常採納有關成本的過往成本對營業額比率之平均值，除薪資1%的增長率應用於二零二三年、二零二四年及二零二五年的估計外，其後應用的增長率為零；及(vi)估計目標公司的折舊開支時採用直線法。

關於企業估值報告中採用的目標公司二零一八財年、二零一九財年、二零二零財年及二零二一財年的過往經審核財務報表，吾等已從貴公司獲得並審查了目標公司於二零一八財年、二零一九財年、二零二零財年及二零二一財年各自的審計報告。吾等注意到，目標公司的上述審計報告由一家中國會計師事務所編製，該會計師事務所經中國財政部認證可於中國開展註冊會計師業務且按其證書所示其經營歷史超過22年。吾等亦注意到，簽署目標公司的上述審計報告的人士為福建省註冊會計師協會授權並註冊的註冊會計師，按其註冊文件所示，其擁有超過23年的經驗。吾等亦審查了目標公司的上述審計報告中採用的基準及會計政策，儘管吾等並非中國會計專家，但吾等並無注意到目標公司的該等審計報告中有特殊基準及會計政策。基於目標公司會計師事務所的專業背景、證書及登記以及目標公司上述審計

---

## 獨立財務顧問函件

---

報告的簽署註冊會計師，以及吾等於審查過程中未注意到目標公司的該等審計報告中有特殊基準及會計政策，吾等對獨立企業估值師在企業估值報告中採用目標公司於二零一八財年、二零一九財年、二零二零財年及二零二一財年的過往經審核財務報表的恰當性並無存疑。

關於獨立企業估值師於預測目標公司於二零二二年、二零二三年、二零二四年及二零二五年按產品類型劃分的營業額時採用的增長率，吾等已審查並了解到，獨立企業估值師於預測該等增長率時，考慮了目標公司於二零一九年營業額增長超過30%，二零二零年超過55%及二零二一年超過7%，並就目標公司每種產品類型的現行市場趨勢、市場力量及／或中國政府優惠政策進行調查。吾等進一步注意到，儘管目標公司的營業額增長於二零二一年放緩，但其主要是由於二零二一年目標公司的助力車電池及車鎖電池銷售額下降，是由於中國的COVID-19疫情導致消費及需求減少所致，目標公司所有其他關鍵產品的銷售額仍增長超過50%。吾等亦自行對目標公司每種產品類型的市場趨勢進行調查，且吾等並無發現吾等的調查結果與企業估值報告相關部分所載結果存在重大差異。亦考慮到獨立企業估值師於預測目標公司於二零二二年、二零二三年、二零二四年及二零二五年按產品類型的營業額時採用的增長率多數遠低於各自產品銷售額的歷史增長率，且於預測目標公司於二零二六年之後的營業額時採用了零增長率，吾等認為獨立企業估值師於預測目標公司未來營業額時採用的增長率並非有失公平和不合理。

由於採納收益法需要目標公司具備合適的貼現率，吾等注意到，獨立企業估值師已使用資本資產定價模型（「CAPM」）來估計股權成本，而股權成本其後用作計算加權平均資本成本（「WACC」）以將未來現金流量預測貼現至現值。在達致股權成本時，獨立企業估值師已計及多項因素，包括(i)無風險利率；(ii)系統性風險（「Beta」）；及(iii)市場權益溢價。

吾等理解到，CAPM技術獲廣泛接納用於估計股權的所需回報率。此外，獨立企業估值師已採納3.9719%為無風險利率，其已參考截至二零二一年十二月三十一日（企業估值報告記錄日期）中國的到期日超過十年的政府債券的到期收益率而釐定，而吾等認為屬合理。

此外，吾等注意到獨立企業估值師根據具備若干標準的可資比較公司計算重整等級的Beta，若干標準包括：

- (i) 該等公司主要從事於生產電池；
- (ii) 其大部分收益來自中國生產電池的公司的業務活動；



---

## 獨立財務顧問函件

---

(iii) 於中國交易所上市的該等公司；及

(iv) 該等公司的財務資料可供公眾查閱。

吾等已取得及審閱用於估算重整等級的Beta的可資比較公司名單，並注意到該等選定的可資比較公司符合上述的選擇標準。吾等對獨立企業估值師用於計算重整等級的Beta的可資比較公司的代表性概無任何疑問。

此外，獨立企業估值師在計算將予採納的最終股權成本時已計及公司特定溢價。鑒於目標公司的規模相對小於上述可資比較公司以及其依賴原材料的主要供應商，就達致財務預測及未來營運風險上存在的不確定性。吾等對將該等溢價計入將予採納的最終股權成本概無任何疑問，原因是採納該等溢價符合目標公司的條件。

經考慮到以上全部，獨立企業估值師採納18.19%為股權成本。

在達致債務成本時，獨立企業估值師已採納中國人民銀行的五年期貸款最優惠利率為4.65%，而吾等認為屬合理。經考慮到中國高新技術企業15%稅率後，債務的除稅後成本為3.9525%。

獨立企業估值師亦在考慮到目標公司的股本及債務比率後，於目標公司的估值中採納的WACC為12.71%。

基於上文全部所述，目標公司截至二零二一年十二月三十一日的全部股權於企業估值報告記錄日期之估值約為人民幣369,105,000元。因此，股權的估值約為人民幣20,965,164元，接近獲採納為股權之代價的金額人民幣20,970,000元。

根據吾等獲提供有關目標公司的估值的所有上述資料及文件，且吾等並無發現任何重大因素，致使吾等懷疑就目標公司的估值所採納的主要基準及假設的公平性及合理性，故吾等認為目標公司的估值及股權屬公平合理。

---

## 獨立財務顧問函件

---

### (ii) 土地使用權及房屋所有權之估值

誠如上述投資協議的主要條款所載，基於獨立物業估值師於二零二二年十一月七日編製的物業估值報告(「物業估值報告」)，於二零二二年九月三十日(記錄日期)土地使用權及房屋所有權的總價值約為人民幣20,940,000元(相等於約22,759,686港元)。為評估有關土地使用權及房屋所有權之估值的公平性及合理性，吾等已進行以下分析。

#### (a) 吾等對獨立物業估值師的背景、資歷及經驗進行的盡職調查

吾等已與獨立物業估值師面談，並對彼等的背景、資歷及經驗進行了詢問。根據吾等的面談及獨立物業估值師提供的資料，吾等發現獨立物業估值師已取得中國財政部及中國證監會聯合刊發可對證券及期貨業務及資產進行估值的資格。獨立物業估值師亦從中國政府及機構取得對資產、房地產及土地進行估值的資格。吾等亦已取得有關獨立物業估值師之土地及房地產估值的過往記錄資料，發現獨立物業估值師於中國向多個土地及房地產提供估值服務。

吾等進一步發現物業估值報告的簽署人乃獨立物業估值師的註冊評估師及乃經中國住房和城鄉建設部批准並登記在冊的註冊房地產評估師，於中國擁有逾20年的土地及房地產估值經驗。

因此，吾等認為獨立物業估值師及負責編製及簽署物業估值報告的人士具備資格、經驗及能力，可進行土地及房地產估值以及就土地使用權及房屋所有權的估值提供可靠意見。

吾等亦已向獨立物業估值師查詢其獨立於貴集團，並獲悉獨立物業估值師乃貴集團及其關連人士的獨立第三方。獨立物業估值師亦向吾等確認，其並不知悉其與貴集團或任何其他人士之間有任何關係或利益，以致會被合理認為影響其擔任貴集團獨立估值師的獨立性。獨立物業估值師向吾等確認，除其就獲委聘對土地使用權及房屋所有權進行估值而應向其支付的正常專業費用外，概無存在任何安排令其可據此向貴集團及其聯繫人收取任何費用或利益。

---

## 獨立財務顧問函件

---

此外，吾等亦從貴公司與獨立物業估值師訂立的委聘函件注意到，就獨立物業估值師為達致提供所須的意見而言，工作範圍屬合適，且工作範圍並無任何限制，致使可能對獨立物業估值師於物業估值報告中所作保證程度造成不利影響。

基於上文所述，吾等並不知悉任何事宜將導致吾等質疑獨立物業估值師之專業知識及獨立性，且吾等認為獨立物業估值師具備足夠專業知識且獨立進行土地使用權及房屋所有權的估值。

### (b) 物業估值報告中採納的基準及假設

吾等已審閱物業估值報告，並理解到物業估值報告乃遵照中國政府發佈的《房地產估價規範》(中國國家標準編號GB/T 50291-2015)及《房地產估價基本術語標準》(中國國家標準編號GB/T 50899-2013)的規定而編製。考慮到土地使用權及房屋所有權乃位於中國，吾等認為獨立物業估值師於編製物業估值報告時採納上述相關規定及基準屬可接受。

吾等亦注意到其中的估值結論依賴多項假設的使用。吾等已審閱該等假設，並認為彼等屬於估值報告中的一般及普遍採用的假設。由於就此吾等並無注意到有任何其他不尋常事宜，故吾等認為物業估值報告中採納的基準及假設屬公平合理。

### (c) 物業估值報告中的估值方法

吾等已與獨立物業估值師討論於二零二二年九月三十日對土地使用權及房屋所有權進行估值所採納的方法，並知悉彼等已考慮三種公認估值方法，即收益法、市場法及成本法。上述三種方法的一般說明請參閱本函件上文「(c)企業估值報告中的估值方法」段落。

評估土地使用權及房屋所有權時，獨立物業估值師已採納成本法，是由於以下原因：(i)獨立物業估值師無法物色與該地塊相近並具可比性的土地物業交易(即於工業用地上僅建設了最小的建築)，因此市場法不可行；(ii)收益法整體上不切實可行，於中國自建的工業用地乃僅供自用，故獨立物業估值師無法收集該地塊的市

---

## 獨立財務顧問函件

---

場租賃數據；及(iii)成本法被視為合適的方法，原因為該地塊上僅建設了安全閘門，在市場上可獲得與該地塊相似的土地樣本建設成本及土地收購成本。

(d) 吾等對於物業估值報告中所用的估值方法的分析

吾等已評估市場法是否適合用於評估土地使用權及房屋所有權。儘管如此，吾等未能物色與中國該地塊可資比較的土地物業交易。因此，吾等同意，概無足夠的具有類似條件的可資比較標的以進行有意義的比較，惟這正是採用市場法的先決條件。因此，吾等同意市場法不適合用於土地使用權及房屋所有權的估值。

吾等亦同意該地塊屬自用性質，故收益法於評估土地使用權及房屋所有權時不切實可行。

吾等亦認為該地塊上的建設狀況適合採用成本法進行評估。

考慮到(i)經上文所討論有關吾等的審閱後，物業估值報告所採納的基準及假設被視為屬公平合理；(ii)上述不採納市場法及收益法的理由；及(iii)上述不採納成本法對土地所有權及房屋所有權進行估值的理由，吾等認為，獨立物業估值師採納成本法以評估土地所有權及房屋所有權乃屬恰當。

(e) 土地使用權及房屋所有權的估值

獨立物業估值師對每份土地使用權及房屋所有權進行獨立估值。

評估土地使用權時，獨立物業估值師首先參考二零一九年中國地方機構發佈的土地標準單價，此乃該地塊周邊最新發佈的標準土地單價。獨立物業估值師其後評估了二零一九年至當前日期該地塊周邊的土地市場，認為上述土地標準單價仍處於當前市價的合理範圍。因此，獨立物業估值師採用中國地方機構發佈的一級土地（即土地的等級）標準單價每平方米人民幣660元，作為土地使用權的估值基準，並基於上述土地標準單價考慮適用於土地使用權的單價調整因素。

---

## 獨立財務顧問函件

---

獨立物業估值師就土地使用權所考慮的單價調整因素包括：(i)交通便利；(ii)周邊基礎設施的綜合性；(iii)土地使用規劃限制；(iv)周邊產業集群水平；及(v)土地的條件。上述因素將進一步劃分為各類次因素，視乎有關次因素項下的標的質量，每項均有獨立的調整係數範圍。經考慮所有有關土地使用權的單價調整次因素後，獨立物業估值師將整體調整係數+8.44%應用於該地塊的單價。

獨立物業估值師亦考慮到該地塊的土地使用剩餘期限為35年，短於中國的土地法定最高期限50年。於採用貼現率6% (包括基於一年定期存款利率計算的無風險利率1.5%及基於現行市況及獨立物業估值師的經驗計算的風險溢價4.5%) 後，獨立物業估值師將應用進一步整體調整係數-8.0%。

考慮到該地塊的單價並無其他必要調整，獨立物業估值師按每平方米約人民幣658元評估該地塊的收購成本。考慮到3.05%的稅率適用於該地塊的收購，該地塊的單價評估為每平方米人民幣678元。

然而，獨立物業估值師認為，釐定該地塊的成本時僅考慮中國機構發佈的土地標準單價及相關調整不合實際，因為彼等未必會反映市場上土地的實際收購成本。因此，獨立物業估值師其後物色了三項土地物業交易(該等土地物業儘管並非於該地塊的周邊，但位於相同城市且具有該地塊的可資比較條件(「**可資比較交易**」))，並考慮了相關可資比較交易的收購成本。就每項可資比較交易而言，獨立物業估值師開始評估土地的收購單價成本，並繼續調整進程(包括上述有關該地塊的所有次因素)，旨在盡量減少可資比較交易與該地塊的差異。該等進程後，獨立物業估值師得出可資比較交易項下有關土地的除稅後平均單價約為人民幣1,592元。

經過市場調研後，獨立物業估值師認為可資比較交易項下的市場收購成本能更好的反映當前市況。因此，獨立物業估值師採用該地塊的加權平均單價每平方米約人民幣1,224元，而可資比較交易項下土地的稅後平均單價約為每平方米人民幣1,592元(相當於加權平均的60%)及根據中國機構發佈的土地標準單價，該地塊的單價約為每平方米人民幣678元(相當於加權平均的剩餘40%)。吾等與獨立物業估值師一致同意，可資比較交易項下的市場收購成本更好地反映了當時市況，是因為

---

## 獨立財務顧問函件

---

其真實反映了合理買方及賣方於關鍵時間願意交易類似土地物業的價格。因此，吾等同意可資比較交易項下土地的平均稅後單價於評估該地塊的單價時應佔更大權重。儘管如此，吾等了解到，由於該地塊擬主要用於自用，而非市場轉售，因此考慮由中國當局發佈的標準土地單價得出的該地塊收購成本亦很重要。此外，儘管土地參考標準單價乃由中國地方當局於二零一九年發佈，吾等留意到，獨立物業估值師已研究類似土地的單價是否有重大波動，並得出結論，自二零一九年起一直保持穩定，因此並無必要進一步調整。這意味著中國地方當局於二零一九年發佈的土地參考標準單價仍為最新，應予以考慮。經考慮以上兩個因素，吾等認為，可資比較交易項下土地的平均稅後單價與根據中國當局在評估該地塊的單價時發佈的土地標準單價得出的土地收購成本的權重比為60:40，屬平衡且合理的比例，能夠更好地反映當前市況，同時不會忽略參考該地塊的標準收購成本。

基於該地塊的加權單價為每平方米約人民幣1,224元及土地使用權的面積為約17,026.39平方米，土地使用權的估值約為人民幣20,840,301元。

評估房屋所有權時，獨立物業估值師於實地勘察建設在該地塊上的兩個安全閘門後採用基本建設成本約每平方米人民幣1,100元(包括房屋材料成本、安裝成本及傢私)。獨立物業估值師進一步考慮到其他成本(包括但不限於電力系統及水管道安裝費用及管理費用)並採用房屋所有權的最終成本每平方米約人民幣1,369元。另外經考慮房屋所有權的建設面積73.07平方米後，房屋所有權的估值約為人民幣100,033元。

因此，土地使用權及房屋所有權的總價值截至二零二二年九月三十日(物業估值報告記錄日期)之估值約為人民幣20,940,000元，接近獲採納為股權之代價的金額人民幣20,970,000元。

根據吾等獲提供就土地使用權及房屋所有權的估值的所有上述資料及文件，且經考慮吾等並無發現任何重大因素，致使吾等懷疑就土地使用權及房屋所有權的估值所採納的主要基準及假設的公平性及合理性，故吾等認為土地使用權及房屋所有權的估值屬公平合理。

---

## 獨立財務顧問函件

---

### (iii) 代價及投資協議的綜合主要條款

經考慮(i)吾等對上述章節所討論的企業估值報告及物業估值報告的盡職調查；(ii)股權及土地使用權和房屋所有權之估值被視為公平合理；(iii)代價(即土地使用權及房屋所有權之估值)接近於股權之估值；及(iv)吾等於投資協議中並無發現不一般或特別的條款及條件，吾等認為投資協議的條款及條件(包括收購事項及出售事項的代價)乃公平合理、按正常商業條款訂立且符合貴公司及股東的整體利益。

### IV. 收購事項的財務影響

收購事項完成後，土地使用權及房屋所有權將被換成目標公司的股權。

於初始確認後，貴公司將取消確認土地使用權及房屋所有權的賬面淨值(即賬面淨值)，並確認目標公司的股權之公平值且將其分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產(即公平值)。賬面淨值與公平值的差異將於損益予以確認。

公平值的任何變動其後將於其他全面收益予以確認。

### 推薦建議

經考慮上文所討論之主要因素及理由後，吾等認為，訂立投資協議及其項下擬進行的收購事項及出售事項，儘管並非於貴集團的一般及日常業務過程中進行，但(i)屬公正、公平及合理；(ii)符合貴公司及股東之整體利益；及(iii)投資協議之條款乃按一般商業條款訂立，且就獨立股東而言屬公平合理。因此，吾等建議獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈之決議案，以批准投資協議及其項下擬進行之交易，且吾等建議獨立股東投票贊成相關決議案。

此致

銳信控股有限公司  
獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表  
綽耀資本有限公司  
董事總經理  
陳志峰  
謹啟

二零二二年十一月十四日

陳志峰先生為於香港證券及期貨事務監察委員會註冊之綽耀資本有限公司之持牌人及負責人員，根據證券及期貨條例可進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，並於企業融資行業擁有超過16年經驗。

以下為獨立物業估值師正衡資產評估房地產估價(福建)有限公司就其於2022年9月30日對該地塊的估值意見編製的估值報告全文，以供載入本通函。

### 房地產估價報告

估價報告編號： 正衡[2022]FJ02310013號

估價項目名稱： 因投資決策而涉及的飛毛腿電池有限公司所屬福州市馬尾區馬尾鎮儒江東路135號飛毛腿電池工業園門衛2整座及全部土地使用權工業房地產市場價值估價項目

估價委託人： 飛毛腿電池有限公司

房地產估價機構： 正衡資產評估房地產估價(福建)有限公司(福建省福州市鼓樓區水部街道古田路中美大廈15層01室)

註冊房地產估價師： 鄒水紅(註冊號：3520070029)  
尹慧(註冊號：3520070026)

估價報告出具日期： 2022年11月7日

生效日期： 2022年9月30日

附註：

鄒水紅女士為中國註冊房地產估價師、土地估價師，從事房地產、土地、資產評估等估價業務二十餘年，參與的評估各類資產項目眾多，特別是不動產方面的專案評估經驗豐富。鄒女士亦作為寧德市自然資源局評審專家之一。鄒水紅女士自2002年至今一直在正衡資產評估房地產估價(福建)有限公司從事評估工作，擔任業務二部的部門經理，處理的評估項目涉及銀行、企業、個人、金融、司法、徵收部門、政府部門方面。

尹慧女士為中國註冊房地產估價師、土地估價師、資產評估師，中國房地產估價師與房地產經紀人學會會員，從事房地產、土地、資產評估等估價業務二十三年，參與的評估各類資產項目眾多，特別是不動產方面的專案評估經驗豐富，是福建省房地產估價委員會及福州市房地產估價協會評審專家之一。尹女士在正衡資產評估房地產估價(福建)有限公司工作二十餘年，處理的評估項目涉及銀行、企業、個人、金融、司法、徵收部門、政府部門方面。



## 致估價委託人函

正衡[2022]FJ02310013號

飛毛腿電池有限公司：

本估價機構受貴公司委託，由估價師鄒水紅（註冊號：3520070029）、尹慧（註冊號：3520070026）及估價員鄭安琪對下列房地產進行估價。現依據國家及地方政府頒佈的法律法規和政策規定、本公司掌握的資料，按照估價目的，遵循估價原則，採用科學方法，並結合房地產市場行情進行分析計算，現將有關情況說明如下：

## 估價對象房地產基本情況及市場價值評估結果表

表1

估價目的	評估估價對象房地產市場價值，擬為房地產投資決策提供市場價值參考			
估價對象	福州市馬尾區馬尾鎮儒江東路135號飛毛腿電池工業園門衛2整座及土地使用權工業房地產			
財產範圍	包括廠區內已建成2幢建築物（包含室內二次裝修）、整塊國有土地使用權（含土地出讓金）、廠區內綠化景觀、圍牆、道路等附屬配套設施，不包括廠區內機器設備、其他動產及債權債務			
總建築面積	73.07m <sup>2</sup>	總用地面積	17,026.39m <sup>2</sup>	
房屋用途	工業	土地用途	工業用地	
土地使用權性質	出讓	建築結構	磚混	
價值時點	2022年9月30日	權屬人	飛毛腿電池有限公司	
建成時間	2021年12月	估價方法	成本法	
價值類型	市場價值	單價	土地使用權 1,224元/m <sup>2</sup>	建築物 1,369元/m <sup>2</sup>
市場價值（取整）	大寫人民幣貳仟零玖拾肆萬元整（¥20,940,000）			

**特別提示：**本報告僅供委託人為本報告所列明的估價目的使用。報告書的使用權歸委託人所有，未經本公司書面許可，不得隨意向本估價目的相關當事人及法律、法規、政策規定的有權查看估價報告的部門以外的單位和個人提供，預知詳情，請閱讀本估價報告全文。

法定代表人：  
正衡資產評估房地產估價(福建)有限公司

2022年11月7日

## 目錄

估價師聲明 .....	App I-5
估價假設和限制條件 .....	App I-5
估價結果報告 .....	App I-7
一、 估價委託人 .....	App I-7
二、 房地產估價機構 .....	App I-7
三、 估價目的 .....	App I-7
四、 估價對象 .....	App I-7
五、 價值時點 .....	App I-10
六、 價值類型 .....	App I-10
七、 估價原則 .....	App I-11
八、 估價依據 .....	App I-11
九、 估價方法 .....	App I-12
十、 估價結果 .....	App I-13
十一、 註冊房地產估價師 .....	App I-13
十二、 實地查勘期 .....	App I-13
十三、 估價作業期 .....	App I-14
附件 估價對象描述與分析 .....	App I-15

## 估價師聲明

我們根據自己的專業知識和職業道德，在此鄭重聲明：

- 1、 我們在本估價報告中對事實的說明是真實的和準確的，沒有虛假記載、誤導性陳述和重大遺漏。
- 2、 本估價報告中的分析、意見和結論是我們獨立、客觀、公正的專業分析、意見和結論，但受本估價報告中已說明的估價假設和限制條件的限制。
- 3、 我們與本估價報告中的估價對象沒有現實或潛在的利益，與估價委託人及估價利害關係人沒有利害關係。
- 4、 我們對本估價報告中的估價對象、估價委託人及估價利害關係人沒有偏見。
- 5、 我們依照《房地產估價規範》(中華人民共和國國家標準GB/T 50291-2015)、《房地產估價基本術語標準》(中華人民共和國國家標準GB/T 50899-2013)進行分析，形成意見和結論，撰寫本估價報告。

## 估價假設和限制條件

### 一、 本次估價的各項估價假設

#### (一) 一般假設

- 1、 估價委託人所提供的資料我們已進行審慎檢查，但未予以核實，假定估價委託人提供的所有資料是真實、完整和有效的，且估價對象可以在公開市場上自由轉讓。
- 2、 關注了估價對象的房屋安全等影響估價對象價值的重大因素，經估價人員實地查勘並依常規判斷，假定房屋質量是安全的，在耐用年限或土地使用期限內能夠正常使用。
- 3、 經實地查勘觀察，估價對象面積與《不動產權證書》面積相當。
- 4、 本次估價以估價委託人《估價委託書》中明確的2022年9月30日作為價值時點，現場查勘之日為2022年7月12日，與價值時點不一致，本次估價假設：

估價對象在價值時點的實體狀況與估價人員實地查看時點的實體狀況相同，且未發生可影響價值的重大變化。

**(二) 未定事項假設**

無未定事項假設。

**(三) 不相一致假設**

無不相一致假設。

**(四) 背離事實假設**

無背離事實假設。

**(五) 依據不足假設**

估價委託人未提供估價對象宗地相關規劃資料，估價人員無法知悉估價對象宗地規劃容積率，根據查勘日已建成建築物的建築面積與估價對象宗地面積的比值估算宗地實際容積率為小於1，故本次估價假設估價對象小於1。

**二、 報告使用限制**

- (一) 本估價報告僅作為本次估價目的之使用，不作其他任何用途使用。
- (二) 本估價報告使用者為估價委託人，估價報告使用者在使用本估價報告時，不應斷章取義。
- (三) 未經本估價機構書面許可，任何單位或個人不得將本估價報告的全部或部分內容發表於任何公開媒體上。
- (四) 本房地產估價報告經本估價機構加蓋公章、法定代表人簽名(或蓋章)及兩名註冊房地產估價師簽名後方可使用。
- (五) 估價報告使用期限自本估價報告出具之日起一年內有效。

## 估價結果報告

正衡[2022]FJ02310013號

受估價委託人委託，本公司對估價對象進行了估價。現將估價結果報告如下：

### 一、估價委託人

名稱：飛毛腿電池有限公司

住所：福州市馬尾區江濱東大道98號(自貿試驗區內)

法定代表人：倪晨暉

### 二、房地產估價機構

名稱：正衡資產評估房地產估價(福建)有限公司

住所：福建省福州市鼓樓區水部街道古田路107號中美大廈15層01室

法定代表人：尹慧

統一社會信用代碼：913500007051001407

資質備案等級：房地產評估公司註冊一級(證書編號：352018006)

### 三、估價目的

評估估價對象房地產市場價值，擬為房地產投資決策提供市場價值參考。

### 四、估價對象

#### (一) 估價對象財產範圍

包括廠區內已建成2幢建築物(包含室內二次裝修)、整塊國有土地使用權(含土地出讓金)、廠區內綠化景觀、圍牆、道路等附屬配套設施，不包括廠區內機器設備、其他動產及債權債務。

## (二) 估價對象基本狀況

## 估價對象房地產基本情況表

表2

名稱／坐落	福州市馬尾區馬尾鎮儒江東路135號飛毛腿電池工業園門衛2整座及土地使用權工業房地產		
不動產權證號	閩[2022]福州市馬尾區不動產權第9005972號		
權屬人	飛毛腿電池有限公司	共有情況	單獨所有
房屋用途	工業(門衛)	土地用途	工業用地
權利類型	國有建設用地使用權／房屋所有權		
權利性質	出讓／自建房		
規模	宗地面積：17,026.39m <sup>2</sup> ／房屋建築面積73.07m <sup>2</sup>		
使用期限	國有土地使用期限：2006年12月31日至起2056年12月30日止		
權利其他情況	門衛2整座：建築面積：73.07m <sup>2</sup> ；專有面積：73.07m <sup>2</sup> ；用途：工業(門衛)		
附記	取得方式：變更		

**(三) 土地基本狀況****土地基本狀況表****表3**

四至	估價對象東臨福建福光股份有限公司，西臨肫頭路，南臨江濱東大道，北臨儒江東路、隆源國際文創中心
形狀	形狀較規則
地勢	地勢較平坦，承载力較好
地類用途	工業
土地使用期限	土地使用權終止日期為2056年12月30日；至價值時點，剩餘土地使用年限為34年
開發程度	已達宗地外「五通」(即通上水、通下水、通路、通電、通訊)，宗地內已達場地平整
規劃條件	本次估價設定容積率小於1

**(四) 建築物基本狀況**

估價對象共計2幢建築物，包括2幢門衛已完工，其餘的建築物均未動工建設，建築物主要狀況詳見表4。



## 建築物基本狀況說明表

表4

建築名稱	結構	設施設備	建成時間	基本情況	建築面積	新舊程度
門衛	單層 磚混 結構	水電、通 訊等設施 齊全	2021年 12月	外牆石材貼面，層高3米，玻化磚地面，內牆及天棚水泥漆，鋁合金窗及防盜門，內部帶有衛生間。經估價人員實地查勘，建築物基礎穩固，未見明顯不均勻沉降，結構構件及建築構件完好，建築物整體維護狀況好。	73.07m <sup>2</sup>	因建築物至價值時點仍未投入使用，為全新狀態，故成新率為100%

## 五、 價值時點

本報告價值時點為2022年9月30日。根據本次估價目的及《估價委託書》，明確該日期為價值時點。

## 六、 價值類型

## (一) 價值類型名稱

本估價所採用的價值類型為市場價值。

## (二) 價值定義

估價對象在經適當營銷後，由熟悉情況、謹慎行事且不受強迫的交易雙方，以公平交易方式在價值時點自願進行交易的金額。

### (三) 價值內涵

價值內涵是估價對象在價值時點，且滿足本次估價假設和限制條件下，包括已建成房屋建築物(含室內二次裝修)、全部的土地使用權(含土地出讓金)及廠區內綠化景觀、圍牆、道路等附屬配套設施的價值，不包括廠區內機器設備、其他動產及債權債務等權益。

## 七、 估價原則

本次估價遵循以下原則：

- 1、 獨立、客觀、公正原則。要求站在中立的立場上，實事求是、公平正直地評估出對各方估價利害關係人均是公平合理的價值或價格的原則。
- 2、 合法原則。要求估價結果是在依法判定的估價對象狀況下的價值或價格的原則。
- 3、 價值時點原則。要求估價結果是在根據估價目的確定的某一特定時間的價值或價格的原則。
- 4、 替代原則。要求估價結果與估價對象的類似房地產在同等條件下的價值或價格偏差在合理範圍內的原則。
- 5、 最高最佳利用原則。要求估價結果是在估價對象最高最佳利用狀況下的價值或價格的原則。

## 八、 估價依據

### (一) 估價有關的法律、法規及文件依據

- 1、 《中華人民共和國民法典》(2020年5月28日第十三屆全國人民代表大會第三次會議通過，中華人民共和國主席令第四十五號公佈，自2021年1月1日起施行)。
- 2、 《中華人民共和國資產評估法》(中華人民共和國主席令第46號，2016年7月2日)；
- 3、 《中華人民共和國城市房地產管理法》(中華人民共和國主席令第32號，2019年8月26日第三次修正)；

- 4、《中華人民共和國土地管理法》(中華人民共和國主席令第32號，2019年8月26日第三次修正)；
- 5、《福州市馬尾區2019年城鎮基準地價更新成果》(榕馬政[2021]20號)。

**(二) 估價標準依據**

- 1、《中華人民共和國國家標準—房地產估價規範》(GB/T 50291-2015)；
- 2、《房地產估價基本術語標準》(GB/T 50899-2013)；
- 3、《城鎮土地估價規程》(GB/T 18508-2014)。

**(三) 估價委託人提供的資料**

- 1、《估價委託書》；
- 2、估價委託人提供的《不動產權證》(閩[2022]福州市馬尾區不動產權第9005972號)(複印件)。

**(四) 估價機構及註冊房地產估價師收集的資料依據**

- 1、本公司所掌握的有關資料以及估價人員實地查勘所取得的資料；
- 2、福州市建設工程造價信息；
- 3、《福建省房屋建築與裝飾工程預算定額》(FJYD-101-2017)、《福建省通用安裝工程預算定額》(FJYD-301-2017~FJYD-311-2017)、《福建省建築安裝工程費用定額》(2017版)及福建省建設廳公佈的定額調整、人工單價調整文件、《福建工程造價信息》、《福州市建設工程技術經濟指標》以及價值時點近期當地材料信息價。

**九、 估價方法**

本次估價採用成本法(房地分估)。

成本法是指測算估價對象在價值時點的重置成本或重建成本和折舊，將重置成本或重建成本減去折舊得到估價對象價值或價格的方法。

## 十、 估價結果

遵照有關的法律法規、政策文件和估價標準，根據估價委託人提供的相關資料以及本估價機構及註冊房地產估價師掌握的資料，按照估價目的，遵循估價原則，採用成本法進行了分析、測算和判斷，在滿足估價假設和限制條件下，估價對象於價值時點(2022年9月30日)的估價結果詳見下表：

### 估價對象房地產市場價值評估匯總表

表5

估價結果	單價	總價
估價對象市場價值	土地使用權1,224元/m <sup>2</sup> 建築物1,369元/m <sup>2</sup>	大寫人民幣貳仟零玖拾肆萬元整(¥20,940,000)

價值內涵是估價對象在價值時點，且滿足本次估價假設和限制條件下，包括已建成房屋建築物(含室內二次裝修)、佔有的土地使用權(含土地出讓金)及廠區內綠化景觀、圍牆、道路等附屬配套設施的價值，不包括廠區內機器設備、其他動產及債權債務等權益。

## 十一、 註冊房地產估價師

### 參加估價的註冊房地產估價師

姓名	註冊號
鄒水紅	3520070029
尹慧	3520070026

## 十二、 實地查勘期

本估價實地查勘日：2022年7月12日。

十三、估價作業期

本估價作業期為2022年7月12日至2022年11月7日。

估價機構：  
正衡資產評估房地產估價(福建)有限公司

2022年11月7日

## 附件 – 估價對象描述與分析

## (一) 區位狀況描述與分析

## 1、 位置狀況

## 位置狀況表

表 1

項目	描述與分析
1、 坐落	位於福州市馬尾區馬尾鎮儒江東路135號
2、 方位	估價對象位於福州市馬尾區快安工業區，宗地東臨福建福光股份有限公司，西臨肫頭路，南臨江濱東大道，北臨儒江東路
3、 與重要場所的距離	距離馬尾區人民政府約 2 公里
4、 臨街(路)狀況	臨江濱東大道為主幹道，臨路狀況較好
5、 工業聚集度	估價對象位於福州市馬尾區快安工業區，目前該區域內集中了多家工業企業，有普天國脈網絡科技有限公司、福建慧翰微電子股份有限公司、福州科智輸送機有限公司等，工業聚集度較高

## 2、 交通狀況

## 交通狀況表

表 2

項目	描述與分析
1、 道路狀況	區域內有江濱東大道、儒江東路等交通主次幹道通過，周邊有 37 路、58 路、139 路、137 路等公交車經過，距離開發區稅務局站較近，道路通達度較高，貨物運輸便捷度較好
2、 出入可利用交通工具	該區域可出入可利用交通工具有公交車、小型載貨汽車、皮卡車、集裝箱車等
3、 交通管制情況	沒有步行街、單行道、車輛限行等交通管制
4、 停車方便程度	廠區內空地較多，停車方便程度較好

## 3、 外部配套設施狀況

## 外部配套設施狀況表

表 3

項目	描述與分析
1、 基礎設施	區域內基礎設施已達「五通」(通路、通上水、通下水、通電、通訊)，基礎設施較完善
2、 公共服務設施	區域內有馬尾區下德幼兒園、下德農貿市場、福州名城悅華酒店等，公共服務設施一般

## 4、 周圍環境狀況

## 周圍環境狀況表

表 4

項目	描述與分析
1、 自然環境	福州位於歐亞大陸東南邊緣，東臨太平洋，是典型的亞熱帶濕潤季風氣候。夏長冬短，霜凍少，除海拔較高的山地外大部分地區無霜期在 300 天以上，氣候資源豐富，氣溫適宜、雨水充足，四季常青，自然環境較好
2、 人文環境	周邊居住的居民素質一般、治安狀況一般，人文環境一般
3、 景觀	區域內綠化率一般，臨閩江，景觀環境較優

## 5、 區位優劣度

綜合分析估價對象的位置、交通、外部配套、環境狀況，估價對象的區位整體較好，對估價對象的價值產生有利影響。



## (二) 實物狀況描述與分析

## 1、 土地實物狀況描述與分析

土地實物狀況表

表 5

項目	描述與分析
1、 名稱	福州市馬尾區馬尾鎮儒江東路 135 號飛毛腿電池工業園土地使用權
2、 四至	宗地東臨福建福光股份有限公司，西臨肫頭路，南臨江濱東大道，北臨儒江東路
3、 面積	土地使用權面積為 17026.39m <sup>2</sup>
4、 形狀	估價對象土地形狀較規則；有利於建築佈局
5、 地形	地形較平坦
6、 地勢	本宗土地與周邊土地基本持平，自然排水順暢，被洪水淹沒、積水可能性較小，對估價對象的價值產生有利影響
7、 地質	承载力較強，地質條件較好
8、 土壤	未受過污染
9、 開發程度	已達「五通」(即通上水、通下水、通路、通電、通訊)，紅線內場地平整
10、 用途	工業用地

## 2、 建築物實物狀況描述與分析

## 建築物實物狀況表

表 6

項目	描述與分析
1、 名稱	福州市馬尾區馬尾鎮儒江東路 135 號飛毛腿電池工業園門衛 2 整座房地產
2、 建築規模	在價值時點廠區內只建成門衛，其餘工業廠房均未動工，總體規模一般
3、 建築結構	門衛為磚混結構
4、 設施設備	室內水、電、通訊等設施齊全
5、 裝飾裝修	門衛外牆為石材，地面為玻化磚，內牆及天棚為水泥漆
6、 層高	3 米
7、 建築功能	防水、保溫、隔熱、隔聲、通風、採光、日照較好
8、 工程質量	已取得《不動產權證》，已建成門衛工程質量合格
9、 外觀	樓宇外牆為石材
10、 建成時間	估價對象建成於 2021 年 12 月
11、 新舊程度	經估價人員實地查勘，房屋建築承重結構構件完好、樑柱無傾斜變形、牆面無裂縫、未見基礎明顯不均勻下沉；門窗完好、開啟靈活；上下水管和衛生配件基本完好；供電線路、裝置完整；設備設施使用正常；正常使用及維護，維護使用狀況良好，為完好房，成新率高，詳見表 7
12、 物業管理	估價對象廠區有設門衛，由廠方自行進行封閉式管理，物業管理情況較好

## 建築物實物狀況一覽表

表 7

建築名稱	結構	設施設備	建成時間	基本情況	建築面積	新舊程度
門衛	單層 磚混 結構	水電、通 訊等設施 齊全	2021年 12月	外牆石材貼面，層高 3 米，玻化磚地面，內牆及天棚水泥漆，鋁合金窗及防盜門，內部帶有衛生間。經估價人員實地查勘，建築物基礎穩固，未見明顯不均勻沉降，結構構件及建築構件完好，建築物整體維護狀況好。	73.07m <sup>2</sup>	因建築物至價值時點仍未投入使用，為全新狀態，故成新率為 100%

## (三) 權益狀況描述與分析

## 權益狀況表

表 8

項目	描述與分析
1、用途	本次估價地類用途為工業用地，房屋(門衛)用途為工業
2、規劃條件	規劃用途為工業用地
3、所有權	土地所有權為國有，房屋所有權人為飛毛腿電池有限公司

項目	描述與分析	
4、 土地使用權	已取得《不動產權證》，土地使用權人為飛毛腿電池有限公司，土地使用權類型為出讓，土地使用權終止日期為 2056 年 12 月 30 日，至價值時點剩餘使用年限 34 年	
5、 共有權情況	單獨所有	
6、 用益物權設立情況	未設立地役權、土地承包經營權、地上權等用益物權	
7、 擔保物權設立情況	本次評估不考慮擔保物權設立情況	
8、 租賃或佔有情況	房屋所有權人部分自用，無租賃或佔用情況	
9、 拖欠稅費情況	無拖欠稅費情況	
10、 查封等形式限制權利情況	無查封等形式限制權利情況	
11、 權屬清晰情況	估價對象已取得《不動產權證》，權屬清晰無爭議	
12、 土地	(1) 構建時間	2006年6月22日
	(2) 構建成本	人民幣3,658,926.61元
	(3) 總成本	人民幣3,658,926.61元
13、 建築物	(1) 構建時間	2021年12月21日
	(2) 構建成本	人民幣494,943.80元
	(3) 總成本	人民幣494,943.80元

下文是獨立企業估值師聯合中和土地房地產資產評估有限公司為載入本通函而編製的估值報告概要，內容有關其對於目標公司截至2021年12月31日的價值發表之意見。

#### **一、委託人、被評估單位和資產評估委託合同約定的其他資產評估報告使用人**

委託人：飛毛腿電池有限公司

被評估單位：福建飛毛腿動力科技有限公司

本資產評估報告僅供委託人、委託人的監管機構和國家法律、法規規定的資產評估報告使用人使用，不得被其他任何第三方使用或依賴。

**二、評估目的：**飛毛腿電池有限公司擬以土地使用權投資入股福建飛毛腿動力科技有限公司，需要對該經濟行為所涉及的福建飛毛腿動力科技有限公司股東全部權益價值進行資產評估，為飛毛腿電池有限公司擬以土地使用權投資入股這一經濟行為提供參考依據。

**三、評估對象和評估範圍：**本次資產評估的對象為福建飛毛腿動力科技有限公司股東全部權益價值，本次資產評估的評估範圍為福建飛毛腿動力科技有限公司申報的經福建眾誠有限責任會計師事務所審計後的截至2021年12月31日的全部資產及負債。

**四、評估基準日：**2021年12月31日。

**五、價值類型：**市場價值。

#### **六、評估方法**

##### **(一) 評估方法的選擇**

- 1、 收益法，是指將評估對象預期收益資本化或者折現，確定其價值的評估方法。應用收益法必須具備的基本前提有：
  - (1) 評估對象的預期收益可以預測並可以用貨幣衡量；
  - (2) 獲得預期收益所承擔的風險可以預測並可用貨幣衡量；

- (3) 評估對象預期獲利年限可以預測。
- 2、 市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定其價值的評估方法。應用市場法必須具備的基本前提有：
- (1) 存在一個活躍的公開市場，且市場數據比較充分；
- (2) 公開市場上有合理比較基礎的可比的交易案例；
- (3) 能夠收集可比的交易案例的相關資料。
- 3、 資產基礎法，是指以評估對象在評估基準日的資產負債表為基礎，評估表內及可識別的表外各項資產、負債價值，確定其價值的評估方法。應用資產基礎法必須具備的基本前提有：
- (1) 評估對象處於持續使用狀態；
- (2) 可以調查取得購建評估對象的現行途徑及相應的社會平均成本資料。
- 4、 評估方法的選用

市場法： 由於無法收集到與被評估單位相似的符合條件的可比成交市場案例，故本次資產評估不適用市場法進行評估。

收益法： 通過對被評估單位經營現狀、經營計劃及發展規劃的瞭解，以及對其所依託的相關行業、市場的研究分析，被評估單位在未來時期裏具有可預期的持續經營能力和盈利能力，並可以用貨幣衡量，因此可採用收益法評估。

資產基礎法： 資產基礎法是指在合理評估企業各項資產價值和負債的基礎上

確定評估對象價值的評估思路，本次評估可收集到各項資產和負債的詳細資料，因此可採用資產基礎法進行評估。

## (二) 資產基礎法

評估思路：資產評估專業人員在對被評估單位各個單項資產和負債進行資產評估的基礎上，分別求出各項資產的評估值並累加求和，再扣減負債，得到股東權益評估值。

在資產評估過程中，資產評估專業人員根據各項資產及負債的具體情況，分別採用不同的資產評估方法，具體如下：

### 1、 流動資產的評估

評估範圍內的流動資產核算內容包括貨幣資金、應收票據、應收賬款、預付款項、其他應收款、存貨。

#### (1) 貨幣資金的評估

被評估單位貨幣資金的核算內容包括現金、銀行存款、其他貨幣資金。對於現金，資產評估專業人員通過對被評估單位評估現場工作日庫存現金進行盤點，再根據評估基準日至盤點日的現金進出數倒推評估基準日現金數的方法進行核實；對於銀行存款與其他貨幣資金，資產評估專業人員將銀行存款的賬面數額與銀行對帳單進行了核對，同時向銀行函證進行核實。各科目經核實無誤後，以經核實後審計報告確認的賬面值確定評估值。

#### (2) 應收款項(應收賬款、預付帳款、其他應收款)的評估

資產評估專業人員通過查閱相關帳簿、憑證、業務合同，以及對大額款項進行函證等方法對應收款項進行核實，並借助於歷史資料和現場調查核實的情況，具體分析債權數額、欠款時間和原因、款項回收情況、欠款人資金、信用、經營管理現狀等情況。在此基礎上，按預計可回收金額確定應收款項的評估值。

#### (3) 應收票據的評估

應收票據指企業因提供產品而收到的商業匯票，納入評估範圍的應收票據為銀行承兌匯票。對於應收票據，資產評估專業人員核對了賬面記錄，

查閱了應收票據登記簿，並對票據進行了盤點核對，檢查了相應銷售合同等原始記錄，以核實後審計報告確認的賬面值確定評估值。

(4) 存貨核算內容為原材料、產成品、在產品。

- ① 原材料主要為外購原材料材料，根據原材料使用情況以及庫齡確定評估值。
- ② 在產品核算內容為企業正在製造尚未完工的產品，考慮到在產品資系近期生產其所耗費的原材料價值變化不大，人工費標準與評估基準日相同，以核實後的賬面值為評估值。
- ③ 庫存商品，採用售價倒推法，按基準日企業預計銷售價格扣除相關稅金及附加、銷售費用、所得稅等，同時根據產品的暢銷程度，扣除淨利潤折減率確定評估值。

## 2、長期股權投資的評估

資產評估專業人員首先對長期股權投資形成的原因、賬面值和實際狀況進行了取證核實，並查閱了投資協議、股東會決議、章程等，以確定長期股權投資的真實性和完整性，並在此基礎上對被投資單位進行評估。評估方法如下：

由於目前國內產權交易市場交易信息的獲取途徑有限，難以獲得足夠的可比上市公司或可比交易案例，因此本次資產評估不適用採用市場法評估。

由於被投資單位之非全資子公司江蘇飛毛腿動力科技有限公司計劃於2022年關停，目前已無開展業務，故本次資產評估不適合採用收益法。

由於對被投資單位委估範圍內的全部資產及負債的資料收集完整，適宜採用資產基礎法進行評估。



根據《資產評估執業準則—資產評估方法》第二十三條規定：當存在下列情形時，資產評估專業人員可以採用一種評估方法：(二)由於評估對象僅滿足一種評估方法的適用條件而採用一種評估方法。故本次資產評估採用資產基礎法一種評估方法。

長期股權投資的評估值的確定：在不考慮流動性、控制權和少數股東權益溢折價因素對評估對象的影響下，按持股比例，乘以被投資單位股東全部權益評估值作為長期股權投資的評估值。

### 3、 固定資產—設備類的評估

根據本次特定經濟行為所確定的評估目的及所採用的價值類型，評估對象、評估時的市場條件，數據資料收集情況及主要技術經濟指標參數的取值依據，由於無法取得充分相關類似資產的近期可比交易案例，無法採用市場法；由於委評資產的收益難以從企業收益中進行剝離，無法採用收益法；經適用性判斷，結合所評估的設備的特點，主要採用成本法進行評估。

根據《資產評估執業準則—資產評估方法》第二十三條規定：當存在下列情形時，資產評估專業人員可以採用一種評估方法：(二)由於評估對象僅滿足一種評估方法的適用條件而採用一種評估方法。故本次資產評估設備類資產採用成本法一種評估方法。

#### (1) 機器設備

##### ① 重置成本的確定

重置成本 = 設備購置價(含增值稅) + 運雜費 + 安裝調試費

購置價的確定：通過查詢有關報價手冊或市場查詢價確定

運雜費的確定：根據設備生產銷售企業與各設備使用單位的運距、設備體積大小(能否集裝箱、散裝)設備的重量、價值以及所用交通工具等因素視具體情況綜合確定。

安裝調試費的確定：首先查詢專用設備的價格是否包含廠家上門免費的安裝調試，如果不包含，則根據設備安裝的複雜程度和技術要求高低，分別對不同專業性質的生產設備按不同行業規定的取費標準確定，或調查瞭解企業設備實際安裝調試費用綜合確定。對小型、無須安裝的設備，不考慮安裝調試費。

## ② 成新率的確定

通過對設備使用狀況的現場考察，以及向有關工程技術人員、操作維護人員查詢該設備的技術狀況、大修次數、維修保養的情況，並考慮有關各類設備的實際使用年限的規定，以及該設備的已使用年限等因素，合理確定設備的綜合成新率。此次評估成新率的確定，採用年限成新率結合現場勘察法。

年限法成新率 = (經濟耐用年限 - 已使用年限) ÷ 經濟耐用年限 × 100%

## (2) 車輛的評估

根據本次評估目的，按照持續使用原則，以市場價格為依據，結合委託資產評估的設備的特點和收集資料情況，主要採用成本法進行評估。

計算公式為：評估值 = 重置成本 × 成新率

### ① 重置成本的確定

據車輛市場信息及其他近期車輛市場價格資料，確定本評估基準日的運輸車輛現行含稅購價，在此基礎上根據《中華人民共和國車輛購置稅法》及相關文件考慮車輛購置稅、新車上戶等手續費，確定其重置成本，本次資產評估採用不含增值稅的購置價。

計算公式如下：

重置成本 = 不含稅購置價 + 車輛購置稅 + 新車上戶手續費

A. 購置價：參照車輛所在地同類車型最新交易的市場價格(不含增值稅)確定，對於部分已經停產的車輛，以同品牌性能相近的可替代車型的市場價格確定其購置價，其他費用依據地方車輛管理部門的合同收費標準水平確定。根據財稅[2016]36號文規定，增值稅一般納稅人若新購買摩托車、汽車、遊艇，取得的增值稅專用發票的進項稅額，可不再區分是否自用，均可抵扣進項稅額。

B. 車輛購置稅：根據《中華人民共和國車輛購置稅法》(中華人民共和國主席令第十九號)及《關於深化增值稅改革有關政策的共告》(財政部稅務總局海關總署公告2019年第39號)的有關規定：車輛購置稅應納稅額 = 計稅價格 × 10%，納稅人購買自用車輛的計稅價格應不包括增值稅稅款。故：車輛購置稅 = 購置價 / (1 + 增值稅稅率) × 10%

## ② 成新率的確定

結合商務部、發改委、公安部、環境保護部令2012年第12號《機動車強制報廢標準規定》的有關規定，按以下方法分別確定使用年限成新率和行駛里程成新率，取其較小者為該車的理論成新率，並結合現場勘察成新率確定綜合成新率。

年限成新率的計算方法為：

年限成新率 = 尚可使用年限 / (已使用年限 + 尚可使用年限) × 100%

里程成新率的計算方法為：

$$\text{里程成新率} = (\text{規定行駛里程} - \text{實際行駛里程}) / \text{規定行駛里程} \times 100\%$$

理論成新率根據孰低原則取值。

同時對待估車輛各組成部分進行必要的勘察鑒定，若勘察鑒定結果與按上述方法確定的成新率相差較大，則進行適當的調整，確定最終成新率。若兩者結果相當，則不再進行調整。

### (3) 電子設備的評估

電子設備的重置成本以現行市場價格(不含增值稅)為基礎確定重置成本，還包括購置該設備應考慮的其他合理輔助費用(安裝費、運雜費等)，對於部分老舊電子設備(如電腦)等，由於存在活躍的二手市場，則直接以類似設備的二手市場價格作為評估值。

成新率的確定：採用年限法成新率確定，計算公式如下：

$$\text{年限成新率} = (\text{經濟耐用年限} - \text{已使用年限}) / \text{經濟耐用年限} \times 100\%$$

## 4、 在建工程的評估

在建工程核算內容為蘇州工業園廠房室內裝修工程、PLM項目，本次評估按審計後的賬面值列示。

## 5、 無形資產－其他無形資產的評估

其他無形資產核算內容為摩爾雲智造系統、人力資源管理軟件、鋰離子電池組自動化生產成套裝備及電動助力車電池組及顯示系統研發項目等，資產評估專業人員查閱了外購軟件的購置合同、研發項目結案報告，按購置價值、賬面價值及合理的受益期限計算後分別確定評估值。

## 6、 開發支出的評估

開發支出核算內容為RD05智能硬件鋰離子電池組擴建項目、RD09吸塵器用鋰離子電池系統研發，以核實後審計報告確認的賬面值確定評估值。

## 7、 長期待攤的評估

長期待攤核算內容為車間裝修費用，資產評估專業人員通過查閱相關帳簿、憑證，瞭解評估基準日後是否尚存相應資產或權利，在核實受益期和受益額的基礎上確定評估值。

## 8、 負債

對於負債的評估，資產評估專業人員根據企業提供的各項目明細表及相關財務資料，對賬面值進行核實，以核實後審計報告確認的賬面值或企業實際應承擔的負債確定評估值。

### (三) 收益法

#### 1、 概述

根據《資產評估準則—企業價值》，現金流折現方法是通過將被評估單位未來預期淨現金流量折算為現值，評估資產價值的一種方法。其基本思路是通過估算資產在未來預期的淨現金流量和採用適宜的折現率折算成現時價值，得出企業價值。其適用的基本條件是：被評估單位具備持續經營的基礎和條件，經營與收益之間存有較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測及可量化。使用現金流折現法的最大難度在於未來預期現金流的預測，以及數據採集和處理的客觀性和可靠性等。當對未來預期現金流的預測較為客觀公正、折現率的選取較為合理時，其評估結果具有較好的客觀性。

#### 2、 評估思路

收益法是本着收益還原的思路對企業的運營資產進行評估，即把企業未來經營中預計的淨收益還原為基準日的資本額或投資額。具體評估辦法是通過估算被評估資產在未來的預期收益，並採用適當的折現率或資本化率折現成基準日的現值，

然後累加求和，得出被評估資產的評估值。在收益法評估中，被評估資產的內涵和運用的收益以及資本化率的取值必須是一致的。

本次收益法評估模型選用企業自由現金流。

企業整體價值 = 企業自由現金流量折現值 + 溢餘資產價值 + 非經營性資產價值 - 非經營性負債價值

股東全部權益價值 = 企業整體價值 - 有息債務

有息債務：指基準日賬面上需要付息的債務，包括短期借款、一年內到期的長期借款、長期借款、應付債券等。

### 1) 預測期和收益期的確定

本次評估採用無限年期。

### 2) 自由現金流量的確定

本次評估採用企業淨現金流，現金流量的計算公式如下：

(預測期內每年) 企業淨現金流量 = 現金流入 - 現金流出

(預測期內每年) 自由現金流量 = 營業收入 - 營業成本 - 營業稅金及附加 - 期間費用(管理費用、營業費用、財務費用) + 稅後利息 + 營業外收支淨額 - 所得稅 + 折舊及攤銷 - 資本性支出 - 營運資金追加額

### 3) 折現率的確定

按照收益額與折現率口徑一致的原則，本次評估中採用的折現率採用加權平均資本成本(WACC)，計算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中： $k_e$ ：權益資本成本；

$k_d$ ：付息債務資本成本；

E：權益；

D：付息債務；

t：所得稅率。

其中，權益資本成本採用資本資產定價模型(CAPM)計算。計算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta_L + r_c$$

其中： $r_f$ ：無風險收益率；

MRP：市場風險溢價；

$\beta_L$ ：權益的系統風險系數；

$r_c$ ：企業特定風險調整系數。

#### 4) 溢餘資產價值的確定

溢餘資產是指與企業收益無直接關係的，超過企業經營所需的多餘資產。

#### 5) 非經營性資產價值的確定

非經營性資產是指與企業收益無直接關係的，不產生效益的資產或未參與收益預測的資產和負債。

## 七、評估計算及分析過程

### (一) 自由現金流量預測

#### 1、折現年限的確定：

未來收益折現年限為無限期。

## 2、主營業務收入的預測：

公司2018年主營銷售收入60,661.36萬元，2019年主營銷售收入79,670.68萬元，2020年主營銷售收入125,057.86萬元，2021年主營銷售收入133,864.43萬元；2019年主營業務收入增長31.34%，2020年主營業務收入增長56.97%，2021年主營業務收入增長7.04%。2018年至2021年收入情況見下表：

類別	項目	單位	2018年	2019年	2020年	2021年
1、助力車電池及車鎖電池	銷量	萬件	119.89	133.90	162.40	152.14
	單價	元/件	296.18	362.45	508.42	215.97
	金額	萬元	35,510.13	48,532.63	82,569.36	32,858.11
2、體感車類鋰電池	銷量	萬件	187.48	123.19	126.90	122.47
	單價	元/件	114.78	127.14	162.95	281.96
	金額	萬元	21,518.15	15,662.62	20,678.28	34,531.05
3、吸塵器電池	銷量	萬件	2.77	22.17	158.74	365.16
	單價	元/件	80.53	123.37	78.28	106.97
	金額	萬元	222.90	2,734.85	12,426.24	39,061.94
4、VR 眼鏡電池	銷量	萬件	1.11	134.62	57.80	324.40
	單價	元/件	113.73	67.94	85.87	48.07
	金額	萬元	125.81	9,146.31	4,963.26	15,593.59
5、電摩電池	銷量	萬件			0.0014	0.20
	單價	元/件			3,700.79	4,414.93
	金額	萬元			5.18	899.32
6、換電電池	銷量	萬件		0.01	0.40	1.58
	單價	元/件		3,138.25	434.97	1,025.14
	金額	萬元		17.57	174.16	1,618.49
7、機器人電池	銷量	萬件	0.25	1.23	0.77	1.37
	單價	元/件	3,782.30	2,593.17	3,018.22	3,106.32
	金額	萬元	936.87	3,200.75	2,325.54	4,252.86
8、電動工具電池	銷量	萬件	6.46	0.26	13.58	26.74
	單價	元/件	104.44	437.07	96.99	90.68
	金額	萬元	674.42	114.12	1,317.17	2,425.01
9、儲能電池	銷量	萬件	0.69		0.23	2.17
	單價	元/件	1,483.22		2,508.42	1,086.51
	金額	萬元	1,021.05		575.18	2,361.21
10、家庭安防電池	銷量	萬件			0.08	8.22
	單價	元/件			29.36	29.29
	金額	萬元			2.41	240.82
11、其他動力電池	銷量	萬件	2.94	4.38	0.41	0.32
	單價	元/件	221.59	59.74	50.83	69.00
	金額	萬元	652.03	261.83	21.08	22.03
合計		萬元	60,661.36	79,670.68	125,057.86	133,864.43



從上表可知，各類別產品單價波動較大，主要原因為中小動力電池形態繁多，表中各類別產品中包含許多不同小類，每一小類電池的容量不同，使用的「電芯」數量不同，單價差異大，匯入各類別產品統計後造成單價波動較大。

- (1) 兩輪車電池(包含助力車電池及車鎖電池、電摩電池、換電電池)：目前兩輪電動車行業發展較成熟，隨著電動車鋰電化、品質化、性能化、輕量化發展的趨勢，預計未來數年，伴隨鋰電池電動自行車的不斷發展，鋰電池在電動自行車領域的市場份額將逐步提升。飛毛腿公司早在2009年就開始研發電動兩輪車用鋰離子電池組，經過十多年的發展，累計研發各種電動兩輪車用鋰離子電池組產品30多種，並成為行業內許多頭部企業的電池供應商，客戶包括美團、滴滴、哈囉單車、蚪龍等等。助力車電池及車鎖電池2019年收入增長36.67%，2020年收入增長1.7倍，2021年由於美團、滴滴受政府政策影響放緩向市場投放共享助力車，2021年收入減少60.2%，預計未來該類產品仍具有一定成長空間。本次評估預計收入2022年-2023年每年遞增5%，2024-2025年收入每年遞增10%，2026年及以後保持不變。
- (2) 體感車類鋰電池：平衡車和滑板車代替自行車和電動車作為交通工具是時尚潮流的發展，根據《2021-2027年中國電動平衡車行業市場競爭力分析及發展策略分析報告》顯示：由於電動平衡車綠色環保、機動靈活、控制簡便等特點，已經越來越深入人們的生活。2021年，全球電動平衡車出貨量達到1032萬台，同比增長23.7%，其中：中國電動平衡車產量932萬台，佔90%。隨著城市汽車保有量的增加，汽車帶來的環境污染問題日益突顯。電動平衡車使用鋰電池作為動力，符合綠色、低碳的政策方向。平衡車和滑板車電池是發展前景非常廣闊的產品，並且從現狀來看，整個平衡車和滑板車電池市場還沒有被完全地開發出來，平衡車和滑板車電池有著巨大的增長潛力。飛毛腿公司早在

2015年就開始研發電動滑板車和電動平衡車用鋰離子電池組，經過7年的發展，公司累計研發各種電動滑板車和電動平衡車用鋰離子電池組產品20多種，並成為行業內許多頭部企業的電池供應商，客戶包括全球第一的LIME，以及UBER、小米旗下的九號公司、樂尚等。近年公司該類業務增長較快，由於目前整個行業正在迅速增長，該類產品具有很大的市場成長空間。本次評估預計2022年-2023年收入每年遞增5%，2024-2025年收入每年遞增10%，2026年及以後保持不變。

- (3) 吸塵器電池：近年清潔電器由於疫情推動受到人們的廣泛關注，行業快速增長。2016-2021年中國清潔電器市場規模CAGR為25.06%，市場規模從2016年101億元迅速擴張為2021年309億元，未來有望繼續保持增長。未來清潔家電的發展必然是向著更智能、更便捷、清潔能力更綜合方面發展，新智能化清潔家電出現使清潔工作變得簡單經濟，給整個清潔行業帶來一次大升級，發展十分迅猛。基於清潔家電的高速發展，無繩吸塵器，掃地機器人等電池市場的增幅在短期內會有大幅增長，市場較為廣闊。近年被評估單位該類業務增長較快，2020-2021年更是增長迅猛，本次評估預計2022年收入增長3%，2023年收入增長5%，2024-2025年收入每年遞增10%，2026年及以後保持不變。
- (4) VR眼鏡電池：2021年以來，VR產業回暖，頭部廠商的VR產品迭代速度加快，在硬件設備核心技術革新推動下，市場主流產品轉向高端一體機和系流頭顯設備，同時伴隨著市場出清、內容積累，VR產業發展逐步回暖。行業生態得到有效改善，整體進入「硬件性能提升—用戶群體擴大—內容供給增多」的良性循環。VR眼鏡電池需求量與VR眼鏡產量緊密相關，VR眼鏡產量直接反映出市場對VR眼鏡電池的需求，預計VR眼鏡電池市場將在短期內迎來穩步的增長。被評估單位該類業務2021年增長迅猛，本次評估預計2022年-2023年收入每年遞增5%，2024-2025年收入每年遞增10%，2026年及以後保持不變。
- (5) 機器人電池：近年來，國家大力發展智能製造，工業機器人產業發展取得國家層面的戰略重視。據中國移動機器人(AGV)產業聯盟數據，報告認為，2021年度中國市場新增工業應用移動機器人(AGV/AMR)

41000台，較上一年度增長22.75%，市場銷售額達到76.8億元，同比增長24.4%。根據中國移動機器人(AGV/AMR)產業聯盟數據、新戰略移動機器人產業研究所統計顯示，2021年，新能源電池市場佔工業應用移動機器人整體銷售市場的8.4%，增速明顯，是2021年度最受矚目的細分行業。AGV市場穩步增長將使AGV電池需求量穩步增加，AGV電池市場將迎來穩步發展階段，發展潛力較大。被評估單位該類業務近年發展較穩定，本次評估預計2022年-2023年收入每年遞增5%，2024-2025年收入每年遞增10%，2026年及以後保持不變。

- (6) 電動工具電池：目前電動工具正朝著無繩化、小型化、輕量化的方向發展。目前，傳統的有繩型電動工具佔據主流，但市場對產品便捷化需求不斷提升，無繩電動工具正在擴大市場份額，全球電動工具呈現出無繩化趨勢，中國電動工具的無繩化進程也在加快。在國內鋰電池技術提升與成本降低的支撐下，鋰電化將是電動工具無繩化、小型化、輕量化趨勢的結果。GGII數據顯示，2021年我國電動工具用鋰電池出貨量達8GWh，並預計未來五年，中國電動工具用鋰電池市場仍會保持高速發展，2022年出貨量將達10GWh。被評估單位該類業務近年增長較快，本次評估預計2022年-2023年收入每年遞增5%，2024-2025年收入每年遞增10%，2026年及以後保持不變。
- (7) 儲能電池：在國家能源轉型及碳中和戰略背景下，受益於電池成本的持續下降和政府政策的刺激，儲能電池是電力系統改革和新能源電力建設的重要組成部分。在電動汽車產量高速增長的帶動下，我國儲能鋰電池產業繼續保持快速增長態勢，行業創新加速，新技術不斷湧現。同時隨著全球新能源產業的快速發展，鋰電池作為用途最廣泛的化學二次電池，近年來技術不斷進步，隨著其性價比不斷提升，已逐步替代鉛酸等其他二次電池，成為動力、消費和儲能電池的首選。受新能源汽車和儲能產業的拉動，國內動力和儲能電池企業產能加速投產，規模優勢的擴大進一步降低鋰離子電池價格，除此之外，磷酸鐵

鋰和鈉離子電池的技術成熟進一步控制了電池成本，因此以鋰電電池為主要構成部分的便攜式儲能產品的價格有望進一步降低，其對傳統小型燃油發電機的替代優勢將更加明顯，在總體市場的滲透率也將快速提升。被評估單位該類業務近年增長較快，本次評估預計2022年-2023年收入每年遞增5%，2024-2025年收入每年遞增10%，2026年及以後保持不變。

- (8) 家庭安防電池：家庭安防設備比如智能鎖、攝像頭等均可與互聯網大數據、雲服務等相連接，實現功能產品向智能產品的升級。近年家庭安防在智能家居的權重越來越大，得益於家庭安防設備出貨量的增長，家庭安防用電池需求量將穩步增加，家庭安防電池市場前景非常廣闊。被評估單位該類業務近年增長較快，本次評估預計2022年-2023年收入每年遞增5%，2024-2025年收入每年遞增10%，2026年及以後保持不變。

綜上所述，則未來主營業務收入預測如下：

金額單位：人民幣萬元

產品類別	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
1、助力車電池及車鎖電池	34501.03	36226.08	39848.69	43833.56	43833.56
2、體感車類鋰電池	36257.60	38070.48	41877.53	46065.28	46065.28
3、吸塵器電池	41015.04	43065.79	47372.37	52109.60	52109.60
4、VR 眼鏡電池	16373.27	17191.93	18911.13	20802.24	20802.24
5、電摩電池	944.29	991.50	1090.65	1199.72	1199.72
6、換電電池	1699.41	1784.38	1962.82	2159.10	2159.10
7、機器人電池	4465.51	4688.78	5157.66	5673.43	5673.43
8、電動工具電池	2546.26	2673.57	2940.93	3235.02	3235.02

產品類別	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
9、儲能電池	2479.27	2603.23	2863.56	3149.91	3149.91
10、家庭安防電池	252.86	265.50	292.05	321.25	321.25
11、其他動力電池	23.13	24.29	26.72	29.39	29.39
合計	140557.65	147585.54	162344.09	178578.50	178578.50

### 3、主營業務成本的預測：

公司2018年主營業務成本53,953.66萬元，2019年主營業務成本70,986.6萬元，2020年主營業務成本107,254.8萬元，2021年主營業務成本116,364.77萬元，主營業務成本主要為材料成本、人工成本、外協加工費用等。2018年-2021年主營業務成本及收入成本率情況見下表：

類別	單位	2018年		2019年		2020年		2021年	
		成本	收入成本率	成本	收入成本率	成本	收入成本率	成本	收入成本率
1、助力車電池及車鎖電池	銷量	萬個	119.89	133.90	162.40	152.14			
	單位成本	元/個	254.03	320.32	429.23	183.13			
	金額	萬元	30456.52	0.86	42891.53	0.88	69709.31	0.84	27862.53
2、體感車類鋰電池	銷量	萬個	187.48	123.19	126.90	122.47			
	單位成本	元/個	110.13	115.19	145.02	245.66			
	金額	萬元	20647.38	0.96	14190.29	0.91	18403.84	0.89	30085.35
3、吸塵器電池	銷量	萬個	2.77	22.17	158.74	365.16			
	單位成本	元/個	75.53	118.11	71.16	96.65			
	金額	萬元	209.06	0.94	2618.31	0.96	11296.44	0.91	35294.33
4、VR眼鏡電池	銷量	萬個	1.11	134.62	57.80	324.40			
	單位成本	元/個	106.42	64.27	80.38	45.09			
	金額	萬元	117.72	0.94	8651.98	0.95	4646.04	0.94	14627.84
5、電摩電池	銷量	萬個			0.0014	0.20			
	單位成本	元/個			2104.29	2382.59			
	金額	萬元			2.95	0.57	485.33	0.54	
6、換電電池	銷量	萬個		0.01	0.40	1.58			
	單位成本	元/個		2184.55	302.68	714.66			
	金額	萬元		12.23	0.70	121.19	0.70	1128.30	0.70
7、機器人電池	銷量	萬個	0.25	1.23	0.77	1.37			
	單位成本	元/個	2553.45	1856.05	2061.11	2184.48			
	金額	萬元	632.49	0.68	2290.92	0.72	1588.09	0.68	2990.77

類別	單位	2018年		2019年		2020年		2021年	
		成本	收入成本率	成本	收入成本率	成本	收入成本率	成本	收入成本率
8、電動工具電池	銷量	萬個	6.46		0.26		13.58		26.74
	單位成本	元/個	101.05		406.12		77.47		71.63
	金額	萬元	652.51	0.97	106.04	0.93	1052.09	0.80	1915.56
9、儲能電池	銷量	萬個	0.69				0.23		2.17
	單位成本	元/個	1333.27				1810.23		797.73
	金額	萬元	917.82	0.90			415.09	0.72	1733.62
10、家庭安防電池	銷量	萬個					0.08		8.22
	單位成本	元/個					27.27		27.02
	金額	萬元					2.24	0.93	222.11
11、其他動力電池	銷量	萬個	2.94		4.38		0.41		0.32
	單位成本	元/個	108.81		51.41		42.24		59.61
	金額	萬元	320.16	0.49	225.30	0.86	17.52	0.83	19.03
合計			53953.66		70986.60		107254.80		116364.77

- (1) 助力車電池及車鎖電池、VR眼鏡電池、電摩電池、換電電池、機器人電池、家庭安防電池：由上表可知，近年收入成本率較為穩定，本次評估預測對此六類產品未來收入成本率取2018年-2021年平均值。(2)體感車類鋰電池、吸塵器電池、電動工具電池、儲能電池：由上表可知，近年收入成本率趨於下降，2020年-2021年收入成本率趨於穩定，主要原因為產量增加，生產工藝改進生產效率提高，本次評估預測對此四類產品未來收入成本率取2020年-2021年平均值。(3)其他動力電池：由上表可知，2018年收入成本率較低，2019年後收入成本率趨於穩定，2018年收入成本率低的原因主要為產品多為小批量樣品製作，本次評估預測對其未來收入成本率取2019年-2021年平均值。則預測情況見下表：

金額單位：人民幣萬元

產品類別	收入成本率	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
1、助力車電池及車鎖電池	0.86	28258	29106	30561	32089	32089
2、體感車類鋰電池	0.88	31299	32864	36150	39765	39765
3、吸塵器電池	0.91	36613	38443	42288	46517	46517
4、VR 眼鏡電池	0.94	15098	15551	16328	17145	17145
5、電摩電池	0.55	509	525	551	579	579

產品類別	收入成本率	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
6、換電電池	0.70	1167	1225	1348	1483	1483
7、機器人電池	0.69	3023	3174	3491	3840	3840
8、電動工具電池	0.79	1973	2072	2279	2507	2507
9、儲能電池	0.73	1775	1864	2051	2256	2256
10、家庭安防電池	0.93	231	242	266	293	293
11、其他動力電池	0.85	20	21	22	23	23
合計		119965	125086	135335	146495	146495

#### 4、其他業務收支的預測

公司的其他業務主要為銷售材料以及向客戶收取的技術服務費等，各年情況見下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	2018年	2019年	2020年	2021年
其他業務收入	4,096.75	4,647.77	8,802.67	20,068.94
其他業務成本	3,551.52	3,911.82	7,279.79	16,052.71
其他業務利潤	545.23	735.95	1,522.88	4,016.24

2022年預計其他業務利潤為2019-2021年平均值，以後每年按3%增長。

#### 5、管理費用的預測

根據財務資料的分析，企業的管理費用主要由工資薪酬、招待費等構成，2018年管理費用1,559.35萬元，佔收入總額2.41%；2019年管理費用3,323.26萬元，佔收入總額3.94%；2020年管理費用5,471.13萬元，佔收入總額4.09%，2021年管理費用7,094.98萬元，佔收入總額4.61%。具體見下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	2018年	2019年	2020年	2021年
折舊費	5.87	46.93	109.51	158.95
無形資產攤銷	-	-	22.68	63.46
職工薪酬	442.46	2,346.97	4,107.83	5,131.90
租賃費	127.47	81.20	53.36	453.18

項目	2018年	2019年	2020年	2021年
報關費	48.88	-	-	-
人力及教育培訓費	182.91	122.71	55.21	263.36
招待費	414.04	105.45	161.03	57.93
差旅費	41.36	69.74	86.74	59.67
保險費	43.35	87.86	101.14	134.11
長期待攤銷及零星修理費	56.10	75.76	125.72	209.68
聘請中介機構費	7.90	17.24	7.17	110.50
管理性稅費	25.63	40.38	88.89	139.34
辦公費等其他	163.38	329.02	551.85	312.9
合計	1,559.35	3,323.26	5,471.13	7,094.98

- ① 職工薪酬的預測：由上表可知，近年職工薪酬增長較快，2019年被評估單位由飛毛腿集團完全分離獨立運營，大批管理人員由飛毛腿集團變動至被評估單位，故2019年職工薪酬大幅增長，而後由於公司運營的需要管理人員逐年增加，造成職工薪酬的逐年上漲。因近兩年進行了人員數量與薪酬結構的調整預計2022年後職工薪酬將趨於穩定，故本次評估對2022年職工薪酬預測值取2021年金額，2023年—2025年每年將上漲1%，以後年保持不變。
- ② 折舊、攤銷費的預測：主要為設備折舊、無形資產及長期待攤攤銷費，因公司存量資產較為穩定，未來年折舊、攤銷費預測值取近年發生額進行預測。
- ③ 租賃費預測：為辦公場所租賃費，由上表可知，2021年金額較大，主要原因為廠房租金記入管理費用。預計2022年辦公場所租金為江蘇及深圳分公司租賃費，因公司辦公場所較為穩定，未來預計可正常續租，故參考《房屋租賃合同》進行預測。
- ④ 聘請中介機構預測：由上表可知，2021年金額較大，主要原因為其中包括高管培訓聘請中介諮詢費，未來預測數取2018-2020年平均值。



- ⑤ 招待費的預測：由於2018年營業費用中的招待費計入了管理費用，故2018年招待費金額大。未來預測數取2019-2021年招待費用佔收入比例平均值。
- ⑥ 人力及教育培訓費、差旅費、管理性稅費、辦公費等其他的預測：未來預測數取2018-2021年各項費用佔收入比例平均值。

則管理費用預測如下：

金額單位：人民幣萬元

項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
折舊費	158.95	158.95	158.95	158.95	158.95
無形資產攤銷	63.46	63.46	63.46	63.46	63.46
職工薪酬	5131.90	5183.22	5235.05	5287.40	5287.40
租賃費	154.48	154.48	154.48	154.48	154.48
人力及教育培訓費	236.91	246.80	266.08	287.05	287.05
招待費	133.26	138.83	149.67	161.47	161.47
差旅費	88.84	92.55	99.78	107.64	107.64
保險費	107.71	107.71	107.71	107.71	107.71
長期待攤攤銷及零星修理費	85.86	85.86	85.86	85.86	85.86
聘請中介機構費	10.77	10.77	10.77	10.77	10.77
管理性稅費	88.84	92.55	99.78	107.64	107.64
辦公費等其他	459.01	478.18	515.54	556.16	556.16
合計	6719.99	6813.36	6947.14	7088.59	7088.59

## 6、銷售費用的預測

根據企業財務資料的分析，企業的銷售費用主要由工資薪酬、運雜費等構成，2018年銷售費用1,014.02萬元，佔收入總額1.57%；2019年銷售費用1,584.32萬元，佔收入總額1.88%；2020年銷售費用2,785.02萬元，佔收入總額2.08%，2021年銷售費用2,310.04萬元，佔收入總額1.5%。具體見下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	2018年	2019年	2020年	2021年
折舊費	1.49	15.75	1.56	1.59
職工薪酬	528.63	470.81	550.87	870.77
租賃費	-	6.77	7.72	3.56
差旅費	60.54	144.26	98.54	194.51
招待費	-	370.76	1,128.37	451.84
運雜費	414.49	479.82	789.52	480.93
報關費	-	50.83	155.34	143.60
辦公費等其他	8.87	45.32	53.1	163.24
合計	1,014.02	1,584.32	2,785.02	2,310.04

- ① 職工薪酬的預測：2021年職工薪酬上漲較快，主要由於人員增加及薪酬結構的調整，對未來年職工薪酬的預測取2019-2021年職工薪酬佔收入比例平均值。
- ② 折舊費：未來年折舊預測值取近年發生額進行預測。
- ③ 運雜費：2020年金額較大，主要原因為2020年銷售共享助力車電池比例高，共享助力車電池是分散發往全國各地，因此運雜費高，2020年後共享助力車電池基本改為客戶自提。對未來年運雜費的預測取2018-2019、2021年運雜費佔收入比例平均值。
- ④ 招待費：2018年招待費計入了管理費用，2020年招待費金額較大，主要原因為拓展新客戶，對未來年招待費的預測取2019-2021年招待費佔收入比例平均值。
- ⑤ 報關費：2018年報關費計入了管理費用，對未來年報關費的預測取2019-2021年報關費佔收入比例平均值。
- ⑥ 租賃費：為銷售人員在外辦事處租賃費，未來年取2019-2021年平均數。

- ⑦ 差旅費、其他費用：未來預測數取2018-2021年差旅費、其他費用佔收入比例平均值。

則銷售費用預測如下：

金額單位：人民幣萬元

項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
折舊費	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59
職工薪酬	755.15	786.68	848.14	914.97	914.97
租賃費	6.02	6.02	6.02	6.02	6.02
差旅費	177.68	185.10	199.56	215.29	215.29
招待費	784.76	817.53	881.40	950.85	950.85
運雜費	755.15	786.68	848.14	914.97	914.97
報關費	133.26	138.83	149.67	161.47	161.47
辦公費等其他	74.03	77.13	83.15	89.70	89.70
合計	2687.64	2799.55	3017.68	3254.86	3254.86

#### 7、 税金及附加的預測：

公司税金及附加主要包括城建稅、教育附加，2018年-2021年發生額情況見下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	2018年	2019年	2020年	2021年
税金及附加	35.94	23.10	249.30	89.36
佔營業收入比	0.06%	0.03%	0.19%	0.06%

公司增值稅稅率為13%、6%，出口零稅率；城建稅稅率為7%，教育費附加稅率為5%。對未來年税金及附加的預測取2018—2021年税金及附加佔營業收入總額比率進行預測。

#### 8、 財務費用的預測：

公司財務費用主要為借款利息費用及匯兌損益。匯兌損益由於未來貨幣的趨勢及幅度難以預測，本次不予預測。評估基準日被評估單位有息負債包括短期借款3000萬元及向福州經濟技術開發區閩誠股權投資合夥企業(有限合夥)借款6000萬元。根據公司預計的未來銷售規模及生產情況，預計未來年公司將保持目前的借款

規模，且2022年歸還福州經濟技術開發區閩誠股權投資合夥企業(有限合夥)借款轉為銀行借款，按現有銀行借款合同約定利率，未來年財務費用預測如下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
利息支出	495.00	450.00	450.00	450.00	450.00
合計	495.00	450.00	450.00	450.00	450.00

### 9、研發費用的預測：

公司研發費用主要為人員費用、材料費等，2018年-2021年研發費用發生額如下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	2018年	2019年	2020年	2021年
折舊費	95.52	94.87	68.80	161.45
無形資產攤銷	0.41	4.30	1.11	606.56
人員人工費用	1,458.50	1,637.06	1,181.86	3,376.66
直接投入	1,095.09	1,287.69	3,433.68	2,962.02
其他費用	118.37	417.55	243.68	344.34
委託研發支出	-	63.00	1,050.49	-
合計	2,767.89	3,504.47	5,979.62	7,451.03
佔收入比	4.27%	4.16%	4.47%	4.84%

作為高新技術企業，公司將保持現有的研發投入，對未來年研發費用的投入參照2018年-2021年各期研發費用佔營業收入比率的平均值4.43%進行預測。則未來年研發費用預測如下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
研發費用	6721.67	7047.85	7716.95	8451.89	8451.89

**10、 所得稅的預測：**

根據2007年3月16日經第十屆全國人大會議審議通過的《企業所得稅法》及其後續實施細則，企業所得稅稅率自2008年1月1日起按25%執行。本公司享受的企業所得稅優惠如下：

- ① 根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例、國稅發[2008]116號國家稅務總局《關於〈印發企業研究開發費用稅前扣除管理辦法(試行)〉的通知》，從2008年1月1日起，研發費用計入當期損益未形成無形資產的，在按照規定據實扣除的基礎上按照研究開發費的50%加計扣除；形成無形資產的按照無形資產成本的150%攤銷。
- ② 《財政部稅務總局科技部關於提高研究開發費用稅前加計扣除比例的通知》(財稅[2018]99號)、《財政部稅務總局關於延長部分稅收優惠政策執行期限的公告》(2021年第6號)，優惠內容為：企業開展研發活動中實際發生的研發費用，未形成無形資產計入當期損益的，在2023年12月31日前，在按規定據實扣除的基礎上，再按照實際發生額的75%在稅前加計扣除；形成無形資產的，在上述期間按照無形資產成本的175%在稅前攤銷。
- ③ 根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，國家需要重點扶持的高新技術企業，減按15%的稅率徵收企業所得稅。

**11、 其他損益類項目預測**

其他收益、營業外收入及營業外支出屬非經營性業務收支，存在不確定性，本次不予預測。資產減值損失屬非經常性項目且發生不具有延續性，本次不予預測。

**12、資本性支出的預測：**

公司的資本性支出為存量資產的正常更新改造，在維持現有資產規模和狀況的前提下，結合企業歷史資產投入及折舊、攤銷政策，預計未來資本性支出，資本性支出預測如下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
存量更新	3595.91	3369.58	3284.64	3273.16	3273.16
合計數	3595.91	3369.58	3284.64	3273.16	3273.16

**13、折舊與攤銷的計算：**

折舊及攤銷費用的預測按照公司於評估基準日存量及滿足未來正常經營活動必須追加的固定資產和無形資產等為依據，根據公司目前固定資產及無形資產、長期待攤政策，採用直線法進行預測。年折舊與攤銷如下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
一、折舊數	2603.16	2603.16	2603.16	2603.16	2603.16
二、攤銷數	992.75	766.42	681.48	670.00	670.00
1、無形資產攤銷	670.00	670.00	670.00	670.00	670.00
2、長期待攤攤銷	322.75	96.42	11.48		
合計數	3595.91	3369.58	3284.64	3273.16	3273.16

**14、追加營運資金的計算：**

營運資金增加是指企業在不改變當前主營業務條件下，為保持企業的持續經營能力所需的營運資金增加額，如維持正常生產經營所需保持的現金量、產品存貨購置所需資金量、客戶應付而未付的業務款項等所需的資金以及應付的款項等。經分析，企業其他應收款及其他應付款核算的內容絕大多數與主業無關或暫時性的往

來，預測時假定其保持基準日餘額持續穩定；應交稅費及應付職工薪酬等因周轉快，拖欠時間相對較短，且金額相對較小，預測時假定其保持基準日餘額持續穩定；因此評估中營運資金的增加額只考慮正常經營所必須保持的現金、應收款項、存貨和應付款項主要因素，即：

$$\text{營運資金增加額} = \text{當期營運資金需求量} - \text{上期營運資金需求量}$$

$$\text{營運資金需求量} = \text{最低現金持有量} + \text{應收款項平均餘額} + \text{存貨平均餘額} - \text{應付款項平均餘額}$$

經過訪談公司財務經理，預計公司日常所需的最低現金保有量為公司1個月的完全付現成本費用。其中：

$$\text{年付現成本費用} = \text{預測的營業成本總額} + \text{預測的期間費用總額} + \text{預測的稅金及附加總額} - \text{預測的非付現成本費用(折舊攤銷)總額}$$

$$\text{應收款項平均餘額} = \text{當期預測的銷售收入} / \text{歷史應收款項周轉率}$$

$$\text{存貨平均餘額} = \text{當期預測的銷售成本} / \text{歷史存貨周轉率}$$

$$\text{應付款項平均餘額} = \text{預測的銷售成本} / \text{歷史應付款項周轉率}$$

#### (1) 被評估單位前三年營運資金情況

##### A、 營運資金金額

金額單位：人民幣萬元

項目	2019年	2020年	2021年
現金	8473.39	30492.31	23916.46
應收款項	10049.08	19414.24	33506.43
存貨	14228.21	5418.72	15454.35
應付款項	18848.37	47828.43	58703.95
營運資金	13902.30	7496.85	14173.28

##### B、 營運資金周轉情況

項目	2019年	2020年	2021年	平均值
應收款項周轉率	6.98	9.09	5.78	7.28
存貨周轉率	6.50	11.66	12.69	10.28
應付款項周轉率	3.62	3.44	2.49	3.18

## (2) 現金需求的估算

結合企業歷史年度的現金使用情況預測未來年度企業運營需要的最低現金保有量，本次主要通過對歷史年度企業付現情況進行分析，並與企業財務人員交流後，所需的最低現金保有量以企業1個月的完全付現成本費用為參考，具體詳細如下表所示：

金額單位：人民幣萬元

項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
營業成本	132351.65	138785.37	152001.08	166518.47	166518.47
銷售費用	2753.93	2887.21	3160.59	3460.86	3460.86
管理費用	6744.90	6846.29	7000.82	7165.99	7165.99
財務費用	495.00	450.00	450.00	450.00	450.00
研發費用	6721.67	7047.85	7716.95	8451.89	8451.89
稅金及附加	121.38	127.27	139.36	152.63	152.63
折舊與攤銷	3595.91	3369.58	3284.64	3273.16	3273.16
付現成本合計	145592.62	152774.41	167184.16	182926.69	182926.69
1個月現金需求	12132.72	12731.20	13932.01	15243.89	15243.89

## (3) 應收款項、存貨和應付款項的估算

應收款項(包括應收票據、應收賬款、預付賬款)、存貨和應付款項(包括應付票據、應付賬款、預收賬款)按以下公式預測，具體計算方法如下：

$$\text{年度應收款項} = \text{當年銷售收入} / \text{應收款項周轉率}$$

$$\text{年度存貨} = \text{當年銷售成本} / \text{存貨周轉率}$$



年度應付款項 = 當年銷售成本 / 應付款項周轉率

本次評估參照被評估單位2019-2021年平均應收賬項、存貨、應付賬項周轉情況進行預測周轉率。

則未來年度營運資金預測如下表所示：

金額單位：人民幣萬元

項目	評估基準日	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
現金	23916.46	12132.72	12731.20	13932.01	15243.89	15243.89
應收款項	33506.43	20842.12	21853.53	23928.23	26207.08	26207.08
存貨	15454.35	12874.67	13500.52	14786.10	16198.30	16198.30
應付款項	58703.96	41620.01	43643.20	47799.08	52364.30	52364.30
營運資金	14173.28	4229.50	4442.06	4847.26	5284.96	5284.96
新增營運資金		-9943.78	212.56	405.20	437.70	0.00

#### 15、折現率的確定：

為與本次預測的現金流量口徑保持一致，本次評估中採用的折現率採用加權平均資本成本，即WACC模式，計算公式如下：

$$WACC = k_e \times E/(E+D) + k_d \times (1-T) \times D/(E+D)$$

其中： $k_e$ ：權益資本成本；

$KD$ ：付息債務資本成本；

$E$ ：權益；

$D$ ：負息債務；

$T$ ：所得稅率。

(1) 估算權益資本成本的常用方法是資本資產定價模型(CAPM)，具體公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

其中： $R_f$ ：目前的無風險報酬率

$\beta$ ：企業所在行業的系統風險系數

ERP：市場風險溢價

Rc：企業特定風險調整系數

1) 無風險報酬率

選擇評估基準日剩餘十年以上國債到期收益率3.9719%為無風險報酬率。

2) 權益系統風險系數的確定

被評估單位的權益系統風險系數計算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1-t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： $\beta_L$ ：有財務槓桿的權益的系統風險系數；

$\beta_U$ ：無財務槓桿的權益的系統風險系數；

t：被評估企業的所得稅稅率；

D/E：被評估企業的目標資本結構。

根據被評估單位的業務特點，資產評估專業人員通過CHOICE金融終端資訊系統查詢了德賽電池等3家滬深可比上市公司2021年12月31日的 $\beta_U$ 值，具體數據見下表：

序號	股票代碼	公司簡稱	$\beta_U$ 值	資本結構D/E
1	000049	德賽電池	1.1592	0.4535
2	300207	欣旺達	1.3202	0.7679
3	002245	蔚藍鋰芯	0.8801	0.6588
平均數			1.1198	62.67%

取平均資本結構62.67%作為被評估單位的目標資本結構。被評估單位評估基準日執行的所得稅稅率為15%。

將上述確定的參數代入權益系統風險系數計算公式，計算得出被評估單位的權益系統風險系數。

$$\begin{aligned}\beta_L &= [1 + (1-t) \times D/E] \times \beta_U \\ &= [1 + (1-15\%) \times 0.6267] \times 1.1198 \\ &= 1.7163\end{aligned}$$

### 3) 市場風險溢價的確定

#### 估算資本市場平均收益率及市場風險溢價ERP

股市投資收益率是資本市場收益率的典型代表，股市風險收益率是投資者投資股票市場所期望的超過無風險收益率的部分，亦可認為是市場風險溢價的典型代表。正確地估算股市風險收益率一直是許多股票分析師的研究課題。例如：在美國，Ibbotson Associates的研究發現：從1926年到1997年，股權投資到大企業的年均復利回報率為11.0%，超過長期國債收益率約5.8%左右；這個差異的幾何平均值被業界認為是成熟市場股權投資的風險收益率ERP。

參照美國相關機構估算ERP的思路，我們按如下方式估算中國股市的投資收益率及風險收益率ERP(以下簡稱ERP)：

- ① 選取衡量股市ERP的指數：估算股票市場的投資回報率首先需要確定一個衡量股市波動變化的指數，中國目前滬、深兩市有許多指數，但是我們選用的指數應該是能最好反映市場主流股票變化的指數，參照美國相關機構估算美國股票市場的ERP時選用標準普爾500(S&P 500)指數的思路和經驗，我們在估算中國股票市場的ERP時選用滬深300作為衡量股市ERP的指數。
- ② 指數年期的選擇：眾所周知，中國股市始於上世紀90年代初期，最初幾年發展較快但不夠規範，直到1996年之後才逐漸走上正規，考慮到上述情況，我們在測算中國股市ERP時的計算年期從1998年開始，即指數的時間區間選擇為1998-1-1到2021-12-31之間。

- ③ 指數成分股及其數據採集：滬深300指數的成分股每年是發生變化的，因此我們在估算時採用每年年底的滬深300指數的成分股。對於滬深300指數沒有推出之前的1999-2003年，我們採用外推的方式推算其相關數據，即採用2004年年底滬深300指數的成分股外推到上述年份，亦即假定1997-2003年的成分股與2004年年末一樣。在相關數據的採集方面，為簡化本次評估的ERP測算中的測算過程，我們借助同花順資訊的數據系統選擇每年末成分股的各年末交易收盤價作為基礎數據進行測算。由於成分股收益中應該包括每年分紅、派息和送股等產生的收益，因此我們選用的成份股年末收盤價是包含了每年分紅、派息和送股等產生的收益的復權年末收盤價，以全面反映各成份股各年的收益狀況。
- ④ 年收益率的計算採用算術平均值和幾何平均值兩種計算方法：

A、算術平均值計算方法：

設：每年收益率為 $R_i$ ，則：

$$R_i = \frac{P_i - P_{i-1}}{P_{i-1}} + (i = 1, 2, 3, \dots)$$

上式中： $R_i$ 為第 $i$ 年收益率

$P_i$ 為第 $i$ 年年末收盤價(復權)

$P_{i-1}$ 為第 $i-1$ 年年末收盤價(復權)

設第1年到第 $n$ 年(不超過10年)的算術平均收益率為 $A_i$ ，則：

$$A_i = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{N}$$

上式中： $A_i$ 為成份股票第1年(即1998年)到第 $n$ 年收益率的算術平均值， $n=1,2,3, \dots, 10$ 。

$N$  為項數

根據投資風險分散的原理，將計算得到的滬深300全部成份股票各年算術平均值投資收益率進行簡單平均，得到計算年度的資本市場投資收益率參考值。

B、幾何平均值計算方法：

設第1年到第 $i$ 年的幾何平均收益率為 $C_i$ ，則：

$$C_i = \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_0}} - 1 \quad (i=1, 2, 3, \dots)$$

上式中： $P_i$ 為第 $i$ 年年末收盤價(復權)

$P_0$ 為基期1997年年末收盤價(復權)

根據投資風險分散的原理，將計算得到的滬深300全部成份股票各年幾何平均值投資收益率進行簡單平均，得到計算年度的資本市場投資收益率參考值。

⑤ 計算期每年年末的無風險收益率 $R_{fi}$ 的估算：為了估算每年的ERP，需要估算計算期內每年年末的無風險收益率 $R_{fi}$ ，本次評估我們採用國債的到期收益率(Yield to Maturate Rate)作為無風險收益率；樣本的選擇標準是每年年末距國債到期日的剩餘年限超過10年的國債，最後以選取的全部國債的到期收益率的平均值作為每年年末的無風險收益率 $R_{fi}$ 。

⑥ 估算結論：

經上述計算分析，得到滬深300成份股的各年算術平均及幾何平均收益率，以全部成份股的算術或幾何平均收益率的算術平均值作為各年股市收益率，再與各年無風險收益率比較，得到股票市場各年的ERP。估算公式如下：

A、算術平均值法：

$$ERP_i = A_i - R_{fi} (i=1,2, \dots)$$

B、幾何平均值法：

$$ERP_i = C_i - R_{fi} (i=1,2, \dots)$$

C、估算結果：

按上述兩種方式估算，2012年至2021年各年的ERP的估算結果如下：

序號	年分	R <sub>m</sub> 算術平均 收益率	R <sub>m</sub> 幾何平均 收益率	無風險收益率 R <sub>f</sub> (距到期剩 餘年限超過10 的國債到期收 益率)	ERP(算術平 均收益率-R <sub>f</sub> )	ERP(幾何平 均收益率-R <sub>f</sub> )
1	2012	30.95%	5.65%	4.16%	26.79%	1.49%
2	2013	37.47%	10.32%	4.29%	33.18%	6.03%
3	2014	44.18%	17.76%	4.31%	39.87%	13.45%
4	2015	45.35%	19.38%	4.21%	41.13%	15.17%
5	2016	34.76%	11.86%	4.12%	30.64%	7.74%
6	2017	20.73%	5.44%	4.22%	16.50%	1.22%
7	2018	20.19%	7.01%	4.12%	16.07%	2.90%
8	2019	20.54%	9.37%	4.10%	16.43%	5.27%
9	2020	24.57%	12.09%	4.07%	20.50%	8.01%
10	2021	27.27%	13.93%	3.97%	23.29%	9.95%
	平均值	30.60%	11.28%	4.16%	26.44%	7.12%

由於幾何平均收益率能更好地反映股市收益率的長期趨勢，故採用2012年至2021年共十年的幾何平均收益率的均值11.28%與同期剩餘

年限超過10的國債到期收益率平均值4.16%的差額7.12%作為本項目的市場風險溢價，即本項目的市場風險溢價(ERP)為7.12%。

#### 4) 企業特定風險報酬率的確定

被評估單位業務規模與可比公司相比，規模較小，另考慮企業對主材供應商依賴度較強，取特定風險報酬率取2%。

#### 5) 預測期折現率的確定

##### (1) 計算權益資本成本

將上述確定的參數代入權益資本成本計算公式，計算得出被評估單位的權益資本成本。

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times ERP + R_c \\ &= 3.9719\% + 1.7163 \times 7.12\% + 2\% \\ &= 18.19\% \end{aligned}$$

##### (2) 計算加權平均資本成本

取三家可比上市公司資本結構的平均值作為被評估單位的目標資本結構。債務資本成本參考同期銀行貸款市場利率(LPR)4.65%。

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E} \\ &= 18.19\% \times (1 - 38.53\%) + 4.65\% \times 38.53\% \times (1 - 15\%) \\ &= 12.71\% \end{aligned}$$

#### 16、收益現值法評估值的確定：

根據收益現值法計算公式和參數的選取，計算未來預期收益(企業淨現金流)的現值。

$$P = \sum R_i / (1 + r)^i + R_5 / r / (1 + r)^5$$

式中：P — 收益現值法值；

$R_i$  — 公司未來第  $i$  年的預期收益額(企業淨現金流)；

$i$  — 收益期限

$r$  — 折現率。

用折現率對未來5年預測的預期收益進行折現，然後假設以後年度淨收益相等，通過對其本金化，求得5年以後的本金，再將5年以後的本金進行折現成現值，將未來5年的折現值和5年以後的折現值相加取得收益法評估結果。具體見下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以後
營業收入	151,730.65	159,093.73	174,197.52	190,787.54	190,787.54
減：營業成本	132,351.65	138,785.37	152,001.08	166,518.47	166,518.47
稅金及附加	121.38	127.27	139.36	152.63	152.63
管理費用	6,744.90	6,846.29	7,000.82	7,165.99	7,165.99
銷售費用	2,753.93	2,887.21	3,160.59	3,460.86	3,460.86
研發費用	6,721.67	7,047.85	7,716.95	8,451.89	8,451.89
財務費用	495.00	450.00	450.00	450.00	450.00
利潤總額	2,542.12	2,949.74	3,728.73	4,587.69	4,587.69
所得稅				54.26	54.26
淨利潤	2,542.12	2,949.74	3,728.73	4,533.43	4,533.43
加：折舊、攤銷	3,595.91	3,369.58	3,284.64	3,273.16	3,273.16
稅後利息	420.75	382.50	382.50	382.50	382.50
減：資本性支出	3,595.91	3,369.58	3,284.64	3,273.16	3,273.16
減：營運性資金增加額	-9,943.78	212.56	405.20	437.70	-
年自由現金流	12,906.65	3,119.68	3,706.03	4,478.23	4,915.93
折現率	12.71%	12.71%	12.71%	12.71%	12.71%
折現系數	0.9419	0.8358	0.7415	0.6579	5.1780
折現值	12,157.36	2,607.28	2,748.14	2,946.37	25,454.65
淨現值和	45,913.80				

## (二) 溢餘資產、非經營性資產和負債的評估

### 1、 溢餘資產的評估

溢餘資產是指與企業收益無直接關係的，超過企業經營所需的多餘資產。經分析，被評估單位無溢餘資產。



## 2、非經營性資產和負債的評估

非經營性資產、負債是指與被評估單位生產經營無關的資產、負債。評估基準日，被評估單位非經營性資產和負債情況及評估值見下表：

金額單位：人民幣萬元

項目	評估值	備註
一、非經營性資產合計	2,327.10	
1、在建工程	170.66	PLM項目及室內裝修
2、預付帳款	318.56	設備款
3、其他應收款—飛毛腿能源科技有限公司(本部事業部)	95.23	往來款
4、長期股權投資	1,742.65	江蘇飛毛腿動力科技有限公司
二、非經營性負債合計	2,330.40	
1、其他應付款—江蘇飛毛腿動力科技有限公司	2,330.40	往來款
三、淨差額	-3.30	

### (三) 收益法評估結果

#### 1. 企業整體價值的計算

企業整體價值 = 經營性資產價值 + 非經營性資產、負債價值 + 溢餘資產價值

= 45,913.80 - 3.3

= 45,910.5 (萬元)

## 2. 付息債務價值的確定

評估基準日，被評估單位付息債務為短期借款3000萬元及向福州經濟技術開發區閩誠股權投資合夥企業(有限合夥)借款6000萬元，合計9000萬元。

## 3. 股東全部權益價值的計算

根據以上評估工作，福建飛毛腿動力科技有限公司的股東全部權益價值：

股東全部權益價值 = 企業整體價值 - 付息債務價值

= 45,910.5 - 9,000.00

= 36,910.50(萬元)

## 八、評估結論

### (一) 兩種評估方法評估結果

本資產評估機構本著獨立、公正、科學、客觀的原則，運用資產評估法定的程序和方法，採用了資產基礎法、收益法對飛毛腿電池有限公司擬投資入股所涉及的福建飛毛腿動力科技有限公司股東全部權益價值進行了評估。

#### 1、資產基礎法的評估

本資產評估機構本著獨立、公正、科學、客觀的原則，運用資產評估法定的程序和方法，採用了資產基礎法對飛毛腿電池有限公司擬投資入股所涉及的福建飛毛腿動力科技有限公司股東全部權益價值進行了評估。福建飛毛腿動力科技有限公司經福建眾誠有限責任會計師事務所審定的總資產賬面值為96,838.92萬元、總負債賬面值為72,259.14萬元、股東全部權益賬面值為24,579.78萬元，在滿足資產評估報告成立的全部評估假設和前提條件下，經採用資產基礎法評估後，其股東全部權益價值(淨資產)於評估基準日的評估值為人民幣27,945.72萬元(人民幣貳億柒仟玖佰肆拾伍萬柒仟貳佰元整)，評估增值3,365.94萬元，增值率13.69%。具體評估結果詳見下表：

項目	賬面價值 (人民幣萬元)	評估價值 (人民幣萬元)	增減值 (人民幣萬元)	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1 流動資產	73,762.71	75,415.47	1,652.76	2.24
2 非流動資產	23,076.21	24,789.39	1,713.18	7.42
3 其中：長期股權投資	1,000.00	1,742.65	742.65	74.27
4 投資性房地產	—	—	—	
5 固定資產	7,531.25	8,501.78	970.53	12.89
6 在建工程	170.66	170.66	—	—
7 無形資產	5,561.04	5,561.04	—	—
8 開發支出	8,382.61	8,382.61	—	—
9 長期待攤費用	430.65	430.65	—	—
10 資產總計	96,838.92	100,204.86	3,365.94	3.48
11 流動負債	72,259.14	72,259.14	—	—
12 非流動負債	—	—	—	
13 負債合計	72,259.14	72,259.14	—	—
14 淨資產(股東權益)	24,579.78	27,945.72	3,365.94	13.69

### 評估結果與賬面價值比較變動情況及原因

- (1) 流動資產評估增值1,652.76萬元，增值率2.24%，評估增值系存貨中正常銷售的產成品按基準日前後企業提供同類產品的銷售價格扣除相關稅金及附加、所得稅等。
- (2) 長期股權投資評估增值742.65萬元，增值率74.27%，評估增值原因系企業對被投資單位採用成本法核算，申報的賬面值為原始投資成本，本次評估對長期股權投資單獨進行評估後，評估值高於賬面投資成本導致評估增值。
- (3) 固定資產評估增值970.53萬元，增值率為12.89%，評估增值原因系機器設備、車輛、電子設備技術更新較快，產品價格呈逐年下

降、會計折舊年限與評估所用經濟耐用年限的差異等幾項原因對抵產生。

## 2、 收益法的評估

福建飛毛腿動力科技有限公司經福建眾誠有限責任會計師事務所審計後的評估基準日的股東全部權益賬面值為人民幣24,579.78萬元，在滿足資產評估報告成立的全部評估假設和前提條件下，經評定、估算確定評估對象其在評估基準日的股東全部權益評估值為人民幣36,910.50萬元，評估增值12,330.72萬元，增值率50.17%。

### (二) 評估結論的選取

經採用資產基礎法評估後福建飛毛腿動力科技有限公司股東全部權益價值(淨資產)評估值為人民幣27,945.72萬元，經採用收益法評估後福建飛毛腿動力科技有限公司股東全部權益價值(淨資產)評估值為人民幣36,910.50萬元。兩種方法結果差異8,964.78萬元，收益法評估結果與資產基礎法評估結果兩者存在一定差異。資產基礎法是從現時成本角度出發，以被評估企業賬面記錄的資產、負債為出發點，將構成企業各種要素資產的評估價值加總減去負債評估價值作為被評估企業股權的評估價值。收益法評估是以資產的預期收益為價值標準，反映的是資產的經營能力(獲利能力)的大小。福建飛毛腿動力科技有限公司的核心資產主要為專利技術、研發能力、營銷渠道、客戶資源、銷售網絡等賬外無形資產，而這些無形資產在賬面無法體現，也無法準確單獨評估價值，且資產基礎法只是簡單的資產加總，未考慮無形資產對公司整體價值的影響。而收益法不僅包括有形資產所能帶來的收益，同時包含了無形資產(如專利技術、客戶關係、研發能力等)所帶來的收益。

通過以上分析，根據本次評估目的，我們選用收益法結果作為本次評估的最終結論，在滿足本報告中全部假設和前提、限制條件的基礎上，福建飛毛腿動力科技有限公司股東全部權益於評估基準日2021年12月31日評估值為人民幣36,910.50萬元(人民幣三億陸仟玖佰壹拾萬伍仟元整)。

## A. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則的規定而提供有關本集團的資料，董事願就本通函共同及個別承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載列之資料在所有重大方面為準確及完整，並無誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何其他事實，致使本通函所載任何內容或本通函產生誤導。

## B. 權益披露

### 1. 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於最後實際可行日期，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為其擁有的權益及淡倉）；(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊之任何權益或淡倉；或(iii)根據上市規則上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

### 2. 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

據本公司董事所知，於最後實際可行日期，以下人士（並非董事或本公司最高行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉：

#### 好倉－普通股

股東名稱／姓名	股份類別	股份數目	佔本公司已發行股本的概約百分比 (%)
迅悅控股有限公司	實益擁有人	423,770,000	38.88%
正宏控股有限公司	實益擁有人	128,568,000	11.80%
方金	受控法團權益	552,338,000	50.67%

附註：

1. 於計算該百分比時，本公司已採用於最後實際可行日期之已發行股份數目（即1,090,001,246股股份）計算。
2. 迅悅控股有限公司及正宏控股有限公司均為方金先生直接全資擁有的私營公司。
3. 於552,338,000股股份中，423,770,000股股份由迅悅控股有限公司擁有及128,568,000股股份由正宏控股有限公司擁有（亦見上文附註2）。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，本公司並無獲任何人士知會彼於股份或相關股份中擁有記錄於本公司須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文存置之登記冊內之權益或淡倉。

### C. 董事的服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂有或擬訂立任何服務合約（不包括於一年內屆滿或可由僱主在一年內無需支付任何賠償（法定賠償除外）而終止的合約）。

### D. 董事於資產或合約或安排之權益

於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司自二零二一年十二月三十一日（即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表之編製日期）以來所收購或出售或租賃或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

於最後實際可行日期，概無董事直接或間接於由本集團任何成員公司訂立且與本集團業務有重大關係之任何存續合約或安排中擁有重大權益。

### E. 競爭權益

於最後實際可行日期，概無董事及彼等各自之聯繫人在與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭之任何業務（不包括本集團業務）中擁有權益。

## F. 專家同意書及資格

以下為提供建議或意見以供載入本通函之專家之資格：

名稱	資格
緯耀資本有限公司	根據證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團
正衡資產評估房地產估價(福建)有限公司	獨立物業估值師
聯合中和土地房地產資產評估有限公司	獨立企業估值師

上述專家各自已就本通函之刊發出具同意書，同意以當中所載形式及內容載入彼等之函件、報告、意見及／或估值證書並於本通函中引述彼等之名稱，且迄今並無撤回其同意書。

上述專家各自確認，於最後實際可行日期，其並無擁有本集團任何成員公司之任何股權或認購或提名他人認購本集團任何成員公司之證券之權利(不論可依法執行與否)，亦並無於本集團任何成員公司自二零二一年十二月三十一日(即本集團最近期已刊發經審核綜合財務報表之編製日期)起所收購、出售或租賃，或本集團任何成員公司擬收購、出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

## G. 重大不利變動

董事確認，於最後實際可行日期，董事並不知悉自二零二一年十二月三十一日(即本集團最近期已刊發經審核綜合財務報表之編製日期)起，本集團的財務或貿易狀況出現任何重大不利變動。

## H. 備查文件

以下文件的副本將自本通函日期起直至股東特別大會日期(包括當日)止刊發於本公司網站([www.vesonhldg.com](http://www.vesonhldg.com))及披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))：

- (a) 投資協議；



- (b) 獨立董事委員會函件，其全文載於本通函第19至20頁；
- (c) 獨立財務顧問函件，其全文載於本通函第21至45頁；
- (d) 獨立物業估值師之物業估值報告，其全文載於本通函附錄一；
- (e) 獨立企業估值師之企業估值報告概要，其全文載於本通函附錄二；
- (f) 本附錄「專家同意書及資格」一段所提述的同意書；及
- (g) 本通函。

#### **I. 其他事項**

倘本通函中英文版本之內容出現歧義，概以英文版本為準。

---

## 股東特別大會通告

---



**VESON**  
HOLDINGS  
銳信控股

**VESON HOLDINGS LIMITED**

**銳信控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：01399)

### 股東特別大會通告

茲通告銳信控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零二二年十二月一日(星期四)上午十時正在中國福建省福州市馬尾區江濱東大道98號福州自貿試驗區飛毛腿工業園總部召開股東特別大會(「股東特別大會」)，以考慮及酌情通過(不論修訂與否)以下決議案為普通決議案。除另有所指外，本通告所用詞彙與本公司於二零二二年十一月十四日刊發的通函(「通函」)所載者具有相同涵義。

#### 普通決議案

「動議：

- (a) 批准、確認及追認投資協議及其項下擬進行之交易；及
- (b) 授權本公司任何一名董事在其認為就令本決議案(a)段生效或就此而言屬必要、恰當、適當或權宜之情況下，為及代表本公司作出或採取一切行動、事宜及步驟，以及簽署及簽立所有有關文件、文據及協議。」

承董事會命  
銳信控股有限公司  
主席  
馮明竹

香港，二零二二年十一月十四日

---

## 股東特別大會通告

---

附註：

- (1) 本公司將於二零二二年十一月二十八日(星期一)至二零二二年十二月一日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定出席股東特別大會並於會上投票的權利。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，所有過戶文件須於二零二二年十一月二十五日(星期五)下午四時三十分或之前提交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)登記。
- (2) 凡有權出席股東特別大會並於會上投票的本公司股東，均有權委任一名受委代表代其出席及投票。受委代表毋須為本公司股東。持有本公司兩股或以上股份的股東，可委任超過一名受委代表代其出席及投票。如委任超過一名受委代表，則該委任須列明如此獲委任之有關受委代表各自所代表的有關股份數目及類別。
- (3) 倘為任何股份之聯名登記持有人，任何一名有關持有人均可親身或委派代表於股東特別大會上就有關股份投票，猶如該名持有人為唯一有權投票者，惟倘超過一名有關聯名持有人親身或委派代表出席股東特別大會，則於股東名冊中就有關股份排名首位之其中一名上述與會人士方有權就有關股份投票。
- (4) 代表委任表格連同經簽署的授權書或其他授權文件(如有)或該授權書或授權文件的核證副本，必須盡快及無論如何最遲於股東特別大會(不遲於二零二二年十一月二十九日(星期二)上午十時正)或其任何續會指定舉行時間48小時前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可親身出席股東特別大會並於會上投票，而在此情況下，代表委任文據應被視作已撤銷。
- (5) 根據上市規則，於股東特別大會提呈的決議案須投票表決，而本公司將根據上市規則於聯交所及本公司網站公佈投票表決結果。
- (6) 為保障股東、員工及其他持份者的健康與安全，以及預防新型冠狀病毒(COVID-19)疫情之傳播，本公司將於股東特別大會上採取(包括但不限於)以下預防措施：
  - (i) 強制體溫篩查／檢測及健康申報
  - (ii) 強制佩戴自備外科口罩
  - (iii) 不派發茶點、飲料、禮餅券或公司禮品
  - (iv) 按指示就座在法例許可範圍內，本公司可全權酌情拒絕任何未有遵照預防措施或受香港政府規定隔離之人士進入股東特別大會會場，或要求其離開股東特別大會會場。
- (7) 為股東及所有與會人士之健康安全著想，本公司提醒所有股東無需親身出席股東特別大會以行使投票權，並謹此鼓勵股東委任股東特別大會主席為彼等之代表按照其指示的投票指示於股東特別大會上就相關決議案投票表決，以此作為替代方案，並於上述指定時間前交回代表委任表格。

---

## 股東特別大會通告

---

- (8) 鑒於多個司法管轄區(包括香港特別行政區)實施外遊限制以預防COVID-19的傳播，本公司若干董事可透過電話會議或其他類似的電子途徑出席股東特別大會。
- (9) 視乎COVID-19的發展情況，本公司或會進一步實施變更措施及預防措施，並適時刊發有關措施的進一步公告。
- (10) 於本通告日期，董事會包括執行董事馮明竹先生及連秀琴女士；非執行董事陸海林博士；獨立非執行董事邢家維先生、林友耀先生及張為國先生。