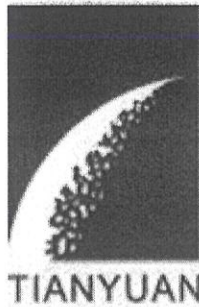


本报告根据中国资产评估准则编制

浙江康隆达特种防护科技股份有限公司
拟转让股权涉及的
Global Glove & Safety Manufacturing, Inc
股东全部权益价值
资产评估报告

天源评报字〔2024〕第 0829 号

共一册 第一册



天源资产评估有限公司

二〇二四年十一月二十六日



中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码:	3333020139202400615
合同编号:	1000098840
报告类型:	法定评估业务资产评估报告
报告文号:	天源评报字(2024)第0829号
报告名称:	浙江康隆达特种防护科技股份有限公司拟转让股权涉及的Global Glove & Safety Manufacturing, Inc股东全部权益价值资产评估报告
评估结论:	36,360,000.00美元
评估报告日:	2024年11月26日
评估机构名称:	天源资产评估有限公司
签名人员:	梁雪冰 (资产评估师) 会员编号: 33030091 刘小明 (资产评估师) 会员编号: 33180129
 (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: 2024年11月26日

目 录

声 明	1
摘 要	2
资 产 评 估 报 告	4
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人	4
二、评估目的	6
三、评估对象及评估范围	6
四、价值类型	7
五、评估基准日	7
六、评估依据	7
七、评估方法	9
八、评估程序实施过程及情况	12
九、评估假设	13
十、评估结论	15
十一、特别事项说明	15
十二、资产评估报告使用限制说明	16
十三、资产评估报告日	17
附 件	19

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本资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用本资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估专业人员不承担责任。

三、本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本资产评估报告的使用人。

四、本资产评估机构及资产评估专业人员提示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为对评估对象可实现价格的保证。

五、本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、本机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结论受资产评估报告中假设前提和限定条件的限制，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。

七、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。

八、本资产评估机构及资产评估专业人员与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

九、资产评估专业人员已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验。

摘 要

天源资产评估有限公司接受浙江康隆达特种防护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,按照必要的评估程序,对浙江康隆达特种防护科技股份有限公司拟转让股权涉及的Global Glove & Safety Manufacturing, Inc的股东全部权益在2024年6月30日的市场价值进行了评估,现将评估情况及结论摘要如下:

一、 委托人:浙江康隆达特种防护科技股份有限公司(以下简称:康隆达)

二、 被评估单位:Global Glove & Safety Manufacturing, Inc(以下简称:GGS, Inc)

三、 评估目的:为拟转让股权提供价值参考。

四、 评估对象和评估范围

评估对象为GGS, Inc的股东全部权益价值。评估范围为GGS, Inc申报的全部资产和负债,具体包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。

截至评估基准日,GGS, Inc合并口径账面资产总额 48,724,146.62 美元,账面负债总额 34,381,720.07 美元,所有者权益 14,342,426.55 美元。

五、 价值类型:市场价值

六、 评估基准日:2024年6月30日

七、 评估方法:收益法

八、 评估结论

在本报告揭示的假设条件下,评估对象在评估基准日的市场价值为 3,636.00 万美元(大写:叁仟陆佰叁拾陆万美元),评估价值与合并财务报表中归属于母公司的净资产相比增值 2,383.79 万美元,增值率为 190.37%,与母公司财务报表中净资产相比增值 2,201.76 万美元,增值率为 153.51%。以评估基准日人民币对美元汇率 1 美元兑人民币 7.1268 元折算的评估结论为人民币 25,913.04 万元。

评估结论仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论的使用有效期应根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况来确定,当资产状况和市场变化较小时,评估结论使用有效期为2024年6月30日至2025年6月29日。

九、 特别事项说明

详见资产评估报告“十一、特别事项说明”。为了正确使用评估结论，提请资产评估报告使用人关注“特别事项说明”对评估结论和本次经济行为的影响。

十、 资产评估报告日：二〇二四年十一月二十六日。

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和正确理解、使用评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

资产评估报告

天源评报字〔2024〕第 0829 号

浙江康隆达特种防护科技股份有限公司：

天源资产评估有限公司接受贵公司的委托，按照法律、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，按照必要的评估程序，对贵公司拟转让股权涉及的Global Glove & Safety Manufacturing, Inc的股东全部权益在2024年6月30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、被评估单位和其他资产评估报告使用人

（一）委托人概况

1. 企业名称：浙江康隆达特种防护科技股份有限公司（以下简称：康隆达）
2. 企业住所：杭州湾上虞经济技术开发区纬五东路7号
3. 注册资本：16,206.1307 万元人民币
4. 法定代表人：张家地
5. 企业性质：其他股份有限公司（上市）
6. 统一社会信用代码：91330600796466462H
7. 经营业务范围：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；特种劳动防护用品销售；特种劳动防护用品生产；合成纤维制造；合成纤维销售；货物进出口；基础化学原料制造（不含危险化学品等许可类化学品的制造）；化工产品生产（不含许可类化工产品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；常用有色金属冶炼；有色金属合金制造；有色金属合金销售；有色金属压延加工；矿物洗选加工；选矿；资源再生利用技术研发；新材料技术研发；新材料技术推广服务；以自有资金从事投资活动；非金属矿及制品销售；非金属矿物制品制造；高纯元素及化合物销售；云母制品销售；云母制品制造；第一类医疗器械销售；第一类医疗器械生产（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）。

(二) 被评估单位概况

1. 企业名称：Global Glove & Safety Manufacturing, Inc（以下简称：GGS, Inc）

2. 企业住所：美国明尼苏达州

3. 商业注册号：1839652-2

4. 股东代表：Craig S. Wagner

5. 企业性质：有限责任公司

6. 历史沿革：

GGS, Inc 成立于 2006 年 5 月 5 日，由 Craig S. Wagner、朱朝政、杨福康及沙嫣共同出资设立，GGS, Inc 成立时注册资本为美元 170 万元，其中：Craig S. Wagner 出资美元 20 万元，占注册资本的 11.765%；朱朝政出资美元 5 万元，占注册资本的 2.941%；杨福康出资美元 20 万元，占注册资本的 11.765%；沙嫣出资美元 125 万元，占注册资本的 73.529%。

经多次股权转让和增资，截至评估基准日，GGS, Inc 的股权结构如下：

单位：股

股东名称	持股数	持股比例(%)
康隆达	5,750	76.67
William	1,000	13.33
Craig	750	10.00
合计	7,500	100.00

7. 经营业务范围：

GGS, Inc 主要销售产品为个人防护装备，包括不同材料的安全手套、安全鞋、护目镜等。

8. 近两年及一期 GGS, Inc 的资产、财务及经营状况（合并报表）：

金额单位：美元

项目名称	2022 年度	2023 年度	2024 年 1—6 月
营业收入	66,022,650.38	70,234,946.82	37,727,022.17
营业成本	51,854,870.69	52,197,554.99	26,576,887.77
利润总额	-769,375.82	4,168,038.16	3,571,647.15
净利润	-1,901,384.37	2,842,666.89	2,528,656.36
项目名称	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 6 月 30 日
总资产	50,331,675.11	48,661,879.63	48,724,146.62

总负债	41,762,816.63	36,118,271.25	34,381,720.07
净资产	8,568,858.48	12,543,608.38	14,342,426.55

上述会计数据部分经注册会计师审计，其中：2022-2023 年数据摘自中汇会计师事务所(特殊普通合伙)出具的中汇会审[2024]10599 号标准无保留意见审计报告，2024 年数据摘自企业财务报表。

9. 长期股权投资情况：

截至评估基准日，GGS, Inc 拥有 1 家控股子公司，被投资单位投资金额及持股比例见下表：

金额单位：美元

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例（%）	账面价值
1	Safe Fit, LLC	2018 年	80	13,876,022.74

(三) 其他资产评估报告使用人

本资产评估报告的其他使用人为：国家法律、法规规定的资产评估报告使用人。

二、评估目的

康隆达拟转让股权，本次评估目的系为该经济行为提供 GGS, Inc 股东全部权益价值参考。

三、评估对象及评估范围

评估对象为 GGS, Inc 的股东全部权益价值。评估范围为 GGS, Inc 申报的全部资产和负债，具体包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。

截至评估基准日，GGS, Inc 合并口径账面资产总额 48,724,146.62 美元，账面负债总额 34,381,720.07 美元，所有者权益 14,342,426.55 美元。财务报表反映如下：

金额单位：美元

项 目	账面原值	账面净值
流动资产		35,283,343.69
其中：存货		22,310,424.09
非流动资产		13,440,802.93
其中：长期股权投资		
投资性房地产		
固定资产	9,765,254.54	7,369,781.18
其中：建筑物类	7,326,219.28	6,004,581.40

项 目	账面原值	账面净值
设备类	2,439,035.26	1,365,199.78
在建工程		
使用权资产		
无形资产		1,157,488.50
其中：土地使用权		1,157,488.50
长期待摊费用		8,040.95
递延所得税资产		910,045.40
其他非流动资产		
资产总计		48,724,146.62
流动负债		27,767,320.41
非流动负债		6,614,399.66
负债合计		34,381,720.07
所有者权益		14,342,426.55
归属于母公司所有者权益		12,522,105.32

GGs, Inc 于评估基准日财务报表未经注册会计师审计。

除上述资产外，GGs, Inc 未申报其他账面未记录的资产、负债。

四、价值类型

根据评估目的、市场条件及评估对象自身条件等因素，本评估项目选用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。

五、评估基准日

本资产评估报告的评估基准日为2024年6月30日。

六、评估依据

(一) 法律、法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》；
2. 《中华人民共和国公司法》；
3. 《中华人民共和国民法典》；
4. 《中华人民共和国证券法》；
5. 《美国税法典》；
6. 《美国国内收入法典》；

7. 《Code of Federal Regulation》(《美国联邦法规汇编》);
8. 其他与资产评估有关的法律、法规等。

(二) 准则依据

1. 《资产评估基本准则》;
2. 《资产评估职业道德准则》;
3. 《资产评估执业准则—资产评估程序》;
4. 《资产评估执业准则—资产评估报告》;
5. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》;
6. 《资产评估执业准则—资产评估档案》;
7. 《资产评估执业准则—利用专家工作及相关报告》;
8. 《资产评估执业准则—企业价值》;
9. 《资产评估执业准则—资产评估方法》;
10. 《资产评估机构业务质量控制指南》;
11. 《资产评估价值类型指导意见》;
12. 《资产评估对象法律权属指导意见》。

(三) 权属依据

1. GGS, Inc 及《营业执照》和公司章程;
2. 房屋土地所有权证;
3. 与资产或权利取得与使用相关的经济业务合同、协议及发票等;
4. 其他产权证明文件。

(四) 取价依据

1. GGS, Inc 提供的评估申报明细表及相关财务资料;
2. 评估前两年及基准日财务报表;
3. 中汇会计师事务所(特殊普通合伙)出具的中汇会审[2024]10599 号无保留意见审计报告;
4. GGS, Inc 提供的历史经营资料;
5. GGS, Inc 编制的盈利预测与规划资料;
6. 《企业会计准则》;
7. 相关资产的购置合同、发票、付款凭证等资料;
8. 同花顺 iFinD 与 Macrobond 金融终端数据库;

9. Damodaran Online;

10. 评估专业人员现场察看和市场调查取得的与估价相关的资料。

七、评估方法

(一) 评估的基本方法

企业价值评估的基本方法分为市场法、收益法与资产基础法。

1. 市场法

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。其使用的基本前提有:

- (1) 必须有一个充分发展、活跃的资本市场;
- (2) 公开市场上存在可比的交易案例或可比上市公司;
- (3) 交易案例或可比上市公司与评估对象的价值影响因素明确,可以量化,相关资料可以搜集。

2. 收益法

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。应用收益法必须具备的基本前提有:

- (1) 评估对象的未来收益可以合理预期并用货币计量;
- (2) 预期收益所对应的风险能够度量;
- (3) 收益期限能够确定或者合理预期。

3. 资产基础法

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,通过评估企业表内及表外各项资产、负债对整体的贡献价值,合理确定评估对象价值的评估方法。采用资产基础法的前提条件有:

- (1) 被评估资产处于持续使用状态或设定处于持续使用状态;
- (2) 可以调查取得购建被评估资产的现行途径及相应社会平均成本资料。

(二) 评估方法的选择

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件,分析了市场法、收益法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性。

GGs, Inc主要销售产品为个人防护装备,包括不同材料的安全手套、安全鞋、护目镜等。GGs, Inc自成立以来已经营多年,其管理团队、销售和采购渠道已基本

稳定，拥有稳定的客户群体。根据GGS, Inc提供的历年经营数据和未来经营预测资料，结合对管理层的访谈，能够对未来经营收益和经营风险进行合理的预测，所以本次评估适用收益法评估。

经查询资本市场相关信息，由于难以找到足够的与GGS, Inc所在行业、发展阶段、资产规模、经营情况等方面类似或可比的上市公司，也难以收集到评估基准日近期发生的可比公司股权交易案例，故不宜采用市场法。

资产基础法是从资产的成本角度出发，对企业资产负债表上所有单项资产及负债，用市场价值代替历史成本的一种方法。而GGS, Inc作为一家全球领先的个人防护装备经销公司，其市场价值除了财报所载资产价值外，还主要体现在长期从事相关行业积累的运营能力、品牌影响力及客户资源等，这些资产和要素在采用资产基础法评估时难以识别并合理估值，其评估结论不易合理反映其资产组合后整体运营的客观价值，本次评估未采用资产基础法。

综上所述，本次评估采用收益法对GGS, Inc的股东全部权益价值进行评估。

(三) 收益法简介

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。收益法中常用的两种具体方法是股利折现法和现金流量折现法。

本次评估根据《资产评估执业准则——企业价值》和《资产评估执业准则——资产评估方法》，采用现金流折现方法对被评估单位的股东全部权益价值进行估算。现金流折现方法(DCF)是通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，估计企业价值的一种方法。

2. 评估模型和各参数的确定

(1) 评估模型

本次评估对象为GGS, Inc的股东全部权益，结合GGS, Inc的经营情况及资产负债结构，采用企业自由现金流量折现模型，计算公式如下：

公式 1：股东全部权益 = 企业整体价值 - 付息负债价值 - 少数股东权益价值

公式 2：企业整体价值 = 企业自由现金流现值 + 溢余及非经营性资产价值 - 非经营性负债价值

公式 3：企业自由现金流 = 息税前利润 × (1 - 所得税率) + 折旧与摊销 - 资本

性支出—营运资金净增加额

经资产评估专业人员对评估对象所处行业特点、自身竞争优劣势以及未来发展前景的分析,判断评估对象具有较高的市场竞争力及持续经营能力,因此,本次评估取其经营期限为持续经营假设前提下的无限年期;在此基础上采用分段法对现金流进行预测,即将预测范围内公司的未来净现金流量分为详细预测期的净现金流量和稳定期的净现金流量。

由此,根据上述公式 1 至公式 3,设计本次评估采用的模型公式为:

公式 4:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^{i_t}} + \frac{F_{n+1}}{r(1+r)^{i_n}} + \sum C - D - S$$

式中: P: 评估值

F_t : 未来第 t 个收益期的预期企业自由现金流

r: 折现率

t: 收益预测期

i_t : 未来第 t 个收益期的折现期

n: 详细预测期的年限

$\sum C$: 基准日存在的溢余资产及非经营性资产(负债)的价值

D: 基准日付息债务价值

S: 少数股东权益价值

(2) 各参数确定方法简介

1) F_t 的预测主要通过对 GGS, Inc 的历史业绩、相关产品的经营状况,以及所在行业相关经济要素及发展前景的分析确定。

2) 收益法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,本次评估采用的折现率为加权平均资本成本(WACC)。

$$WACC = K_E \times \frac{E}{D+E} + K_D \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

式中: WACC: 加权平均资本成本

K_E : 权益资本成本

K_D : 债务资本成本

T: 所得税率

D/E: 目标资本结构

3) 详细预测期的确定

根据对GGS, Inc管理层的访谈结合资产评估专业人员的市场调查和预测, 综合考虑了被评估单位目前生产经营状况、营运能力、行业的发展状况, 取5年左右作为详细预测期, 此后按稳定收益期。即详细预测期截至2029年, 期后为永续预测期。

4) 溢余资产及非经营性资产(负债)、付息债务价值的确定

通过对被评估单位经营情况及账务情况的分析判断, 分别确定评估基准日存在的非经营性或溢余资产(负债)、付息债务, 并根据各资产、负债的实际情况, 选用合适的评估方法确定其评估值。

八、评估程序实施过程及情况

整个评估过程包括接受委托、核实资产与查验资料、评定估算、编写资产评估报告、内部审核及提交报告等, 具体过程如下:

(一) 接受委托

1. 在与委托人明确了评估目的、评估对象与范围及评估基准日等基本事项, 并确认评估独立性不受影响、评估风险可控的前提下, 我公司接受委托并与委托人签订了资产评估委托合同;

2. 委派项目负责人并组建评估项目组;

3. 编制工作计划和拟定初步技术方案。

(二) 核实资产与查验资料

1. 结合项目具体情况, 向GGS, Inc提供所需资料明细清单;

2. 选派评估专业人员指导GGS, Inc相关人员编制评估申报明细表;

3. 辅导GGS, Inc财务和资产管理人員对评估范围内的资产和负债按评估申报明细表的内容进行全面清查核实和填报, 同时按评估资料清单的要求收集准备相关的审计报告、产权证明、历史经营状况、资产质量状况、收益预测资料(含溢余和非经营性资产、负债)及其他财务资料等相关评估资料;

4. 现场调查、核实资产与查验相关评估资料

(1) 听取GGS, Inc有关人员介绍被评估单位及所涉及的资产的历史和现状;

(2) 对GGS, Inc提供的财务报表和填报的评估申报明细表进行账账、账物核实；

(3) GGS, Inc及有关人员对其提供的评估明细申报资料以及其他相关资料以签字、盖章等方式确认；

(4) 对评估范围内的资产进行现场调查、核实和勘查，对委托人和相关当事人提供的评估对象权属证明、财务信息和其他资料进行必要的查验，并通过观察、询问、书面审查、实地调查、查询、复核等方式进行核查和验证。

(5) 收集分析被评估单位历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈等方式对被评估单位的经营业务进行调查。

(三) 评定估算

对从现场收集的资料进行分析整理，并通过公开市场信息或专业数据提供方、中介机构、互联网、委托人、被评估单位及我公司数据库等渠道，开展调查、询价和核实等工作，根据本次评估对象、价值类型及所收集到的资料选择相适应的评估方法和估值模型，评定估算评估对象价值。

(四) 编写资产评估报告与内部审核

汇集资产评估工作底稿，对各分项说明进行汇总，得出总体评估结论并对评估增减值原因进行分析。汇总编写资产评估报告及评估明细表；资产评估机构内部分级审核，并在不影响资产评估专业人员独立判断的前提下，与委托人和委托人同意的其他相关当事人沟通，听取意见。

(五) 提交报告

向委托人提交正式的资产评估报告。

九、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，根据待评估资产的交易条件模拟市场进行评估。

2. 公开市场假设

(1) 有自愿的卖主和买主，地位是平等的；

(2) 买卖双方都有获得足够市场信息的机会和时间，交易行为在自愿的、理智的而非强制或不受限制的情况下进行的；

(3) 待估资产可以在公开市场上自由转让；

(4) 不考虑特殊买家的额外出价或折价。

3. 宏观经济环境相对稳定假设

任何一项资产的价值与其所处的宏观经济环境直接相关，在本次评估时假定社会的产业政策、税收政策和宏观环境保持相对稳定，利率、汇率无重大变化，从而保证评估结论有一个合理的使用期。

4. 持续经营假设

假设GGS, Inc的经营业务合法，在未来可以保持其持续经营状态，且其资产价值可以通过后续正常经营予以收回。

5. 假设纳入评估范围的设备类资产原地原用途持续使用。

6. 假设资产的技术、结构和功能等与通过可见实体所观察到的状况及预期经济使用寿命基本相符。

7. 委托人、被评估单位提供的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整。

(二) 采用收益法的假设

1. 假设GGS, Inc所属行业保持稳定发展态势，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2. 假设有关利率、汇率、赋税基准及税率等不发生重大变化。

3. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

4. 假设GGS, Inc可以保持持续经营状态，其各项与生产经营有关的资质在到期后均可以顺利获取延期。

5. 除非另有说明，假设GGS, Inc完全遵守所有有关的法律法规。

6. 假设GGS, Inc的经营者是负责的，并且公司管理层有能力担当其职务。

7. 假设GGS, Inc在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

8. 假设公司未来将采取的会计政策和本报告所采用的会计政策在重要方面基本一致。

9. 假设GGS, Inc可以获取正常经营所需的资金。

10. 假设GGS, Inc 的资本结构不发生重大变化。

11. 假设GGS, Inc保持现有生产规模，不考虑后续新增投入带来的生产能力。

12. 假设GGS, Inc所有与营运相关的现金流都将在相关的收入、成本、费用发生的同一年度内均匀产生。

十、评估结论

经综合分析，本次评估以收益法确定的市场价值3,636.00万美元(大写：叁仟陆佰叁拾陆万美元)作为GGS, Inc的股东全部权益价值，评估价值与合并财务报表中归属于母公司的净资产相比增值2,383.79万美元，增值率为190.37%；与母公司财务报表中净资产相比增值2,201.76万美元，增值率为153.51%。以评估基准日人民币对美元汇率1美元兑人民币7.1268元折算的评估结论为人民币25,913.04万元。

评估结论仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论的使用有效期应根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况来确定，当资产状况和市场变化较小时，评估结论使用有效期为2024年6月30日至2025年6月29日。

十一、特别事项说明

(一) 截至评估基准日，GGS, Inc 存在抵押事项：

1. GGS, Inc 与 Northeast Bank 签订的抵押合同如下：

(1) 《UCC Financing Statement 抵押合同》，抵押物包括但不限于 GGS, Inc 的货币资金、存货、固定资产等其他全部可辨认资产，抵押期限为借款生效日至结清日，最高抵押额为 2,028,890.37 美元；

(2) 《UCC Financing Statement 抵押合同》，抵押物包括但不限于 GGS, Inc 的货币资金、存货、固定资产等其他全部可辨认资产，抵押期限为借款生效日至结清日，最高抵押额为 3,000,000.00 美元；

(3) 《PROMISSORY NOTE 抵押合同》，抵押物包括不动产 6231 McKinley St NW, Ramsey, MN 55303、13915 Radium St NW, Ramsey, MN 55303、Address Unassigned, 位于 Ramsey, Minnesota 55303、13601 Tungsten St NW, Ramsey, MN 55303 以及 GGS, Inc 的货币资金、存货、固定资产等其他全部可辨认资产，抵押期限为借款生效日至结清日，最高抵押额为 2,400,000.00 美元；

(4) 《PROMISSORY NOTE 抵押合同》，抵押物包括但不限于 GGS, Inc 的货币资金、存货、固定资产等其他全部可辨认资产，抵押期限为借款生效日至结清日，最高抵押额为 5,500,000.00 美元；签订的 PROMISSORY NOTE 抵押合同，抵押物包括但不限于 GGS, Inc 的货币资金、存货、固定资产等其他全部可辨认资产，抵押期

限为借款生效日至结清日，最高抵押额为 2,000,000.00 美元；

(5) 《PROMISSORY NOTE 抵押合同》，抵押物包括但不限于 GGS, Inc 的货币资金、存货、固定资产等其他全部可辨认资产，抵押期限为借款生效日至结清日，最高抵押额为 250,000.00 美元。

2. 根据 GGS, Inc 与 Porsche Financial Services 签订的 Porsche Financial - Loan agreement 抵押合同，抵押物包括车辆 Porsche 911 TURBO SCAB，抵押期限为借款生效日至结清日，最高抵押额为 261,382.66 美元。

本次评估未考虑上述事项对评估结论的影响。

(二) 本评估报告所有未说明货币的金额单位均为美元，本次评估对 GGS, Inc 评估结果采用的美元汇率为中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的 2024 年 6 月 28 日（评估基准日为非工作日）银行间外汇市场人民币汇率中间价，为 1 美元兑人民币 7.1268 元。

(三) 委托人(被评估单位)提供了以下审计报告，具体如下：

机构名称	报告名称	报告编号	出具日期	审计意见
中汇会计师事务所 (特殊普通合伙)	2023 年审计报告	中汇会审 [2024]10599 号	2024/11/26	标准的无保留意见

上述审计报告为本资产评估报告的重要评估依据之一，如上述报告失真将会影响评估结论。

(四) 本次评估结论是被评估单位股东全部权益价值，股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。特提请报告使用人在引用本评估报告结论作为股权交易参考时，需在本评估结论基础上考虑可能存在的控制权或缺少控制权等因素产生的溢价或折价的影响。

(五) 本次评估对被评估单位可能存在的其他影响评估结论的瑕疵事项，在进行资产评估时被评估单位未作特别说明而资产评估专业人员根据其执业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和资产评估专业人员不承担相关责任。

提请资产评估报告使用人关注上述事项对评估结论和本次经济行为的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

本资产评估报告的使用受以下限制：

(一) 委托人或者其他资产评估报告使用人应当认真阅读和正确理解本报告的各组成部分（包括声明、摘要、正文和附件等），单独或部分使用均无法全面、合

理反映评估结论；并应特别关注本报告的价值类型、依据、假设、特别事项说明及委托人与被评估单位承诺函的相关提示。

(二) 资产评估报告仅供资产评估报告中披露的资产评估报告使用人用于载明的评估目的和用途。未征本机构同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

(三) 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。

(四) 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。

(五) 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其评估对象可实现价格的保证。

十三、资产评估报告日

本次资产评估报告日为二〇二四年十一月二十六日。

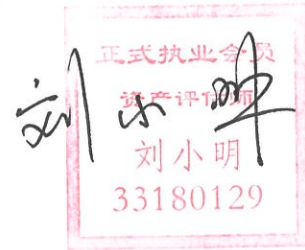
(以下无正文)

(本页无正文)

资产评估师:



资产评估师:



天源资产评估有限公司



二〇二四年十一月二十六日