

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公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份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。



DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LIMITED*

東風汽車集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：489)

進一步公告

有關(i)須予披露交易－合資公司的成立；及 (ii)關連交易－出售東本發動機50%股權

謹此提述東風汽車集團股份有限公司(「本公司」)於2025年9月17日及2025年10月30日就成立合資公司事宜及出售東本發動機50%股權發佈的公告(「該公告」)。除文義另有所指外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

本公司欣然宣佈，合資公司猛士科技(襄陽)有限公司於2025年9月26日正式註冊成立。

合資公司將依託本公司在越野領域的技術優勢，持續強化智慧化技術的突破，通過卓越製造體系打造匠心品質，致力於為用戶帶來更智慧的卓越產品和戶外出行體驗。

此外，本公司希望向其股東及潛在投資者提供關於估值及襄高投資最終實際控制人的進一步資訊。

關於2025年9月17日公告的補充信息

採用收益法評估

專有技術許可

根據北方亞事估值報告，本公司無形資產使用權—具體而言即專有技術許可—採用收益法進行評估。計算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i \times C}{(1+r)^i}$$

式中：

P = 無形資產組的價值

C = 無形資產組相應營業收入的特許權使用費率。估值師結合汽車行業特許權使用費率對無形資產組綜合評價，確定銷售收入分成率；並考慮2026年起，由於技術進步和行業競爭加劇，專有技術許可的價值和貢獻預期將下降，評估機構基於大量的項目經驗和市場研究形成內部的參數數據庫中反映汽車行業相關技術衰減率一般性參考是5%-15%。結合企業未來發展計劃及普遍的結果，評估師將預測期內的特許權使用費率以每年10%的幅度遞減；同時經過行業及高校專家對技術性能提升、創新性及技術難度、成本效益等核心維度進行評估，確定該無形資產組銷售車型所使用的技術專利貢獻率平均值為58%-89%

R_i = 第i期無形資產組相應產品的營業收入，以合資公司未來三款車型在2026年–2033年規劃量乘以各車型的市場售價來預測市場售價，預測來源於項目可行性研究報告產品定價方案，主要考慮了市場上主流消費級輕型越野車的售價，並結合新公司產品的主要性能。同時考慮到隨著新產品上市時間越長，市場競爭的加劇以及消費者預期降價心理等

多方面因素影響，新產品投放市場後，相比市場指導價，各年市場售價存在5%-17%的降價因素

r = 折現率

n = 收益期(無形資產可有效用於產生收入的時期)，按照合資公司規劃的三款車型受益期限為8年

商標權

根據北方亞事估值報告，商標許可估值以特許權使用費為基礎。特許權使用費通常由入門費和基於年度經營業績的提成費兩部分構成，計算公式如下：

$$V = Y + \sum_{t=1}^n \frac{KR_t}{(1+r)^t}$$

式中：

V = 商標許可的價值

Y = 入門費／最低費用，本次評估無入門費

K = 商標資產特許權使用費率，本次採取本公司2023年類似商標授權許可給合資公司所收取的使用許可費的案例來確定。公司商標許可給合資公司的交易案例不多，2023年已為最新案例

R_t = 第 t 年特許權使用費基數。按照未來三款車型在2026年–2033年國內規劃量來預測，預測年度銷量區間為18,000-238,000輛，銷量預測取自於項目可行性研究報告，通過對輕型越野車市場需求分析、市場預測、客戶需求分析來指定銷量目標

n = 許可期限。該商標許可期限與三款車型的生產週期綁定，受益年限確定為8年，自2026年起至2033年止

r = 折現率

項目體系及流程

根據第一份沃克森(北京)估值報告，為評估東風汽車有限公司之項目體系與流程，資產評估專業人員與產權持有人進行溝通訪談，並確認該特定車型預計銷售至2030年。基於產權持有人對未來收益的預測，編製主營業務收入分析預測表。專業人員同時調研汽車製造業無形資產的特許權費率，並結合該無形資產的具體情況選取適當折現率。計算公式如下：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{S \times \alpha}{(1+r)^t}$$

式中：

P=無形資產價值

t=年序號，這裡取值5

r =折現率

n =有確定收益的預期年限。項目體系及流程的經濟壽命設定為5年，與相關車型的預期銷售週期保持一致，即2026-2030年

S =銷售收入。估值師通過與本公司訪談，預計特定車型生產銷售至2030年12月，因此按照其未來5年的銷售收入預測，年度銷售收入區間為5.7-11.9億元人民幣

α =特許權使用費率。估值師參考行業專利實施許可統計綜合評定企業該項無形資產特許權使用費率3.3%

專有技術許可評估的折現率

折現率 = 無風險收益率 + 風險溢價

無風險收益率

無風險收益率反映的是在本金沒有違約風險、期望收入得到保證時資金的基本價值。本次通過查詢中華人民共和國財政部公佈的評估基準日10年期的中國國債到期收益率1.67%作為無風險收益率。

風險溢價

1. 技術風險

實現無形資產產業化意味著推出新產品，這必然伴隨技術成熟過程。該風險通常高於成熟企業所面臨的風險水準。估值師分別從技術轉化風險、技術替代風險、技術權利風險、技術整合風險綜合打分，評定技術風險系數為3.1%。

2. 市場風險

評估方將產品劃分為成熟技術與未成熟技術。使用者群體穩定的成熟產品市場風險較低，而未成熟技術產品則面臨較高的替代風險，需要通過持續擴大客戶基礎來降低此風險。市場風險包括市場容量風險和市場競爭風險，估值師評定市場風險系數為3.28%。

3. 資金風險

無形資產產業化所需資金量高於行業穩定經營企業，導致資金風險上升。通過對投資計劃及財務資料的分析可見，維持正常生產需要充足的營運資金，由此引致財務風險。資金風險主要包括融資風險和流動資金風險，根據本公司現狀，估值師評定資金風險系數為4.25%。

4. 經營風險

從事無形資產產業化的企業多為新設主體，可能面臨銷售收入短缺問題，其經營風險顯著高於成熟企業。為實現業務目標，企業需持續投入研發創新、推進標準化建設、優化工藝流程、加強人員培訓、完善智慧財產權保護體系、拓展市場份額以及升級服務系統，這些因素共同構成經營風險。經營風險主要包括經營銷售服務風險、質量管理風險、人員及薪酬風險，估值師評定經營風險系數為2.0%。

最終折現率： $1.67\% + 3.1\% + 3.28\% + 4.25\% + 2.0\% = 14.30\%$

商標權評估折現率

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

式中：

r = 折現率

R_f = 無風險收益率

β = Beta系數，衡量項目風險(整體考量)與市場之間敏感性和相關性的統計指標

R_m = 預期市場收益率

α - 項目實施風險

無風險收益率(R_f)

無風險收益率通過查詢中華人民共和國財政部公佈的評估基準日10年期的中國國債到期收益率1.67%作為無風險收益率。

市場風險溢價($R_m - R_f$)

採用滬深300指數作為中國股票市場的代表性基準。2005年至2024年間滬深300成分股幾何平均周收益率為9.04%，對應20年(2005-2024年)無風險收益率平均值(R_f)為3.27%，故市場風險溢價($R_m - R_f$)確定為5.76%。

序號	年份	市場收益率	無風險 收益率	市場 風險溢價
1	2005	-25.92%	3.50%	-29.42%
2	2006	44.47%	3.02%	41.45%
3	2007	64.87%	4.43%	60.45%
4	2008	-8.64%	2.75%	-11.39%
5	2009	9.14%	3.64%	5.50%

序 號	年 份	市 場 收 益 率	無 風 險 收 益 率	市 場 風 險 溢 價
6	2010	5.98%	3.88%	2.10%
7	2011	-0.49%	3.43%	-3.93%
8	2012	1.38%	3.57%	-2.19%
9	2013	2.77%	4.55%	-1.78%
10	2014	7.36%	3.62%	3.74%
11	2015	7.41%	2.82%	4.59%
12	2016	4.28%	3.01%	1.27%
13	2017	6.95%	3.88%	3.07%
14	2018	3.03%	3.23%	-0.20%
15	2019	7.93%	3.14%	4.79%
16	2020	13.05%	3.14%	9.90%
17	2021	15.23%	2.78%	12.46%
18	2022	9.32%	2.84%	6.49%
19	2023	6.11%	2.56%	3.55%
20	2024	6.52%	1.68%	4.91%
21	平 均 值	9.04%	3.27%	5.76%

Beta (β) 系 數

估值師通過iFinD查詢，選取中國汽車行業的上汽集團(600104. SH)、廣汽集團(601238. SH)、長安汽車(000625. SZ)、江鈴汽車(000550. SZ)、長城汽車(601633. SH)等15家A股上市公司作為可比公司，並以這15家公司平均去槓桿Beta值0.9857，作為Beta (β) 系數。

項目實施風險(α)

基於品牌強度、商標特定風險，考慮汽車製造業競爭格局等，從企業規模、歷史經營情況、企業的財務風險、企業經營業務及產品分佈、企業內部管理及控制機制、管理人員經驗和資歷、對主要客戶及供應商的依賴等風險情況進行綜合評估，項目實施風險調整系數確定為3.4%。

最終折現率： $1.67\% + 0.9857 \times 5.76\% + 3.40\% = 10.75\%$

項目體系及流程評估折現率

風險溢價=技術風險溢價+市場風險溢價+資金風險溢價+經營風險溢價
及

折現率=無風險收益率+風險溢價

無風險收益率

本次通過查詢中華人民共和國財政部公佈的到期日距評估基準日剩餘4.5-6.5年期的中國國債到期收益率，採用平均值1.56%作為無風險收益率。

風險溢價

影響風險溢價的因素包括技術風險、市場風險、資金風險與經營風險。根據現行評估實踐，該四項風險因數的取值區間通常為0%至5%。各項風險溢價的具體數值通過評估表予以確定。若任一單項風險過高，不論其在總風險中佔比如何，均可能導致項目被判定為不可行。

技術風險：估值師分別從技術轉化風險、技術替代風險、技術權利風險、技術整合風險綜合打分，評定技術風險系數為3.1%。

市場風險：包括市場容量風險和市場現有及潛在競爭風險，估值師市場風險系數為3.0%。

資金風險：包括融資風險及流動資金風險，估值師評定資金風險系數為3.0%。

管理風險：指管理運作過程中因信息不對稱、管理不善、判斷失誤等影響管理的水平，估值師按經營管理風險取值表確定其風險系數為2.0%。

最終折現率： $1.56\% + 3.1\% + 3.0\% + 3.0\% + 2.0\% = 12.66\%$

採用成本法、市場法評估

模具資產

根據第一份沃克森(北京)估值報告，估值師根據各類模具的特點、評估價值類型、資料收集情況等相關條件，對模具資產採用成本法評估。

成本法計算公式如下：

評估值=重置成本×綜合成新率

式中：

模具資產重置成本=購置價、運輸費等。根據查詢模具購置合同和與產權持有人了解，模具的價格通常為包干價，包括模具的購置價、運輸費、調試費

對於模具資產，考慮到模具資產的專用性，本次按照該模具對應的車輛生產量計算模具成新率，計算公式為：

綜合成新率=剩餘生產量／(已生產量+剩餘生產量)

模具資產評估結果匯總表

金額單位：人民幣萬元

項目	賬面價值		評估價值		增值率%	
	原值	淨值	原值	淨值	原值	淨值
模具資產	38,315	34,419	37,633	28,600	-1.78	-16.91

建築物及構築物

根據第二份沃克森(北京)估值報告，納入本次評估範圍的建築物及構築物，分佈於湖北省襄陽市高新十二號路，建成於2003年-2020年，主要為制樹脂車間、樹脂儀錶盤內制化廠房、塗裝二車間、車身油漆作業部等。估值師根據評估目的、資產用途、實際勘察情況和已掌握的資料，對納入資產評估範圍的建築物及構築物採用成本法進行評估：

評估值=重置成本-實體性貶值-功能性貶值-經濟性貶值

式中：

重置成本=建安造價+前期及其他費用+資金成本+開發利潤-可抵扣增值稅。

實體性貶值：對該建築物進行現場調查後，依據該建築物現場調查評分標準，分別對建築物的結構、裝修、設備三部分進行打分，並依據權重系數逐一計算出建築物的現場調查成新率。其次，根據建築物的耐用年限、已使用年限，計算出建築物的理論成新率，最後計算出綜合成新率。

功能性貶值：本次納入評估範圍的建築物使用功能正常，無需再單獨考慮功能性貶值。

綜合成新率採用兩種方法的加權平均值，即理論成新率佔40%，評估師現場調查成新率佔60%。這裡綜合成新率=理論成新率×40%+現場調查成新率×60%=72%×40%+69%×60%=70%（取整）

經濟性貶值額=重置成本×綜合成新率×經濟性貶值率

經濟性貶值率= $[1-(\text{資產可被利用生產能力}/\text{資產原設計生產能力})^X] \times 100\%$

X=規模經濟效益指數，在實踐中X多為經驗數據，通過查詢相關數據庫資料及A股上市公司公開披露信息，所涉及的X指數一般選取0.6-0.7，本次評估師根據公司房屋建築物使用狀況取值0.65

建築物和構築物的評估結果

金額單位：人民幣萬元

項目	賬面價值		評估價值		增值率%	
	原值	淨額	原值	淨值	原值	淨值
建築物和 構築物	34,920	6,110	32,821	10,905	-6.0	78.5

機械及設備

根據第二份沃克森(北京)估值報告，本次納入評估範圍的機械及設備為機器設備及電子設備。設備類資產主要購置於2003年至2024年，分佈於風神襄陽汽車有限公司場區內。納入評估範圍的電子設備共計454項，陸續購置於2003至2023年，主要包括手持式3D掃描儀、工程管理硬件設備等。截止評估基準日，設備運轉正常、保養維修及時，能夠滿足生產的需要。估值師根據各類設備的特點、評估價值類型、資料收集情況等相關條件，主要採用成本法評估，部分購置時間較早的電子設備採用二手市場價格，主要包括電子白板、空調等，該部分電子設備已提完折舊且賬面價值為零，二手市場價格約人民幣2.66萬元。

成本法計算公式如下：

評估值=重置成本×綜合成新率

式中：

重置成本=購置價+運輸費+設備基礎費+安裝調試費+前期費用+資金成本

綜合成新率：對於機器設備類資產，主要依據設備經濟壽命年限、已使用年限，通過對設備使用狀況、技術狀況的現場勘察了解，確定其尚可使用年限，然後按以下公式確定其綜合成新率：

綜合成新率=尚可使用年限／(尚可使用年限+已使用年限)×100%

對於電子設備、空調設備等小型設備，主要依據其經濟壽命年限來確定其綜合成新率：

綜合成新率=年限法成新率×調整系數

年限法成新率=(經濟壽命年限－已使用年限)／經濟壽命年限×100%

調整系數：評估師根據設備利用率、維修保養、技術狀況等多方面考慮，本次調整系數取值1。

及

對於其他購置時間較早的電子設備，採用二手市場價進行評估。對於待報廢的設備資產，採用可回收金額作為其評估值，按照可回收材質重量及回收價格進行計算。

機械及設備評估結果匯總表

金額單位：人民幣萬元

項目	賬面值		評估值		增值率%	
	原值	淨值	原值	淨值	原值	淨值
合計	62,425	7,207	68,622	28,841	9.93	300.2
機器設備	57,570	7,117	64,695	27,909	12.38	292.17
電子設備	4,855	90	3,927	932	-19.12	933.7

各項評估結論中的資產評估值

根據資產評估報告，各項資產的評估價值如下：

1. 專有技術許可：33.90億元人民幣(來自北方亞事估值報告)；
2. 商標權：1.59億元人民幣(來自北方亞事估值報告)；
3. 模具資產：2.86億元人民幣(來自第一份沃克森(北京)估值報告)；

4. 項目體系及流程：1.43億元人民幣(來自第一份沃克森(北京)估值報告)；
5. 房屋建築物：1.09億元人民幣(來自第二份沃克森(北京)估值報告)；
及
6. 機器設備：2.88億元人民幣(來自第二份沃克森(北京)估值報告)。

以上第3-6項為東風汽車有限公司出資資產，資產評估值合計8.26億元人民幣(不含稅)，比東風汽車有限公司出資額9.2億元人民幣少，差異為增值稅額影響，其分別適用的增值稅稅率為13%、6%、9%及13%。

關於襄高投資之補充資料

襄高投資之最終實益擁有人為襄陽高新技術產業開發區財政金融局(襄陽高新技術產業開發區國有資產管理辦公室)。

澄清北方亞事估值報告的日期

在2025年9月17日的公告中，北方亞事估值報告的日期在附錄一—董事會函件及附錄二—安永報告中出現了差異。公司特此澄清，北方亞事估值報告的正確日期為二零二五年七月一日。

關於2025年10月30日公告的補充信息

本公司謹就2025年10月30日公告中收益法計算公式提供補充信息。

收益法計算公式

P = 未來收益期內各期收益的現值之和

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

式中：

P—淨現金流

r—所選取的折現率

n—收益年期，東本發動機大部分核心資產的剩餘使用年限約5年，故收益期確認為5年，即2024年12月31日至2029年12月31日

F_i—未來第i個收益期的預期收益，本次評估預測基準是根據東本發動機歷史三年的審計報告及經營數據，在充分考慮企業現實業務基礎和發展潛力基礎上，並在下列原則下對企業未來經營進行分析預測：

- a 參考歷史數據，不完全依靠歷史數據；
- b 根據調查研究的數據對財務數據進行調整；及
- c 數據統計與定性綜合分析相結合，根據已有數據進行合理修正，求出反映企業價值變化的最佳參數

資產組採用收益法評估結果如下：

金額單位：人民幣萬元

項目	2025–2029年合計
資產組淨利潤	32,367
加：折舊和攤銷	68,499
減：資本性支出	38,627
減：營運資金追加	5,043
資產組淨現金流	57,197
折現率	14.2%

項目	2025–2029年合計
現金流折現現值之和(取百萬整)	35,900
加：期末營運資金影響	2,596
加：原有資產2025年淨現值	29,905
加：新增資產2025年淨現值	9,116
資產組評估值	77,518(取整)

下表載列截至二零二四年十二月三十一日經營資產組的賬面價值及公允價值：

金額單位：人民幣萬元

項目名稱	賬面價值	評估價值	增減值	增值率
經營資產組	53,999	77,518	23,519	43.55%
—固定資產	49,525			
—在建工程	3,446			
—無形資產	1,028			

承董事會命
東風汽車集團股份有限公司
董事長
楊青

中國武漢，二零二五年十一月十八日

於本公告公佈之日，本公司的執行董事為楊青先生及尤崢先生；本公司的非執行董事為劉豔紅女士；本公司的獨立非執行董事為宗慶生先生、梁偉立先生及胡裔光先生。

* 僅供識別