浙江鼎力机械股份有限公司拟转让 Magni Telescopic Handlers S.R.L. 股权所涉及的 Magni Telescopic Handlers S.R.L. 股东全部权益价值估值报告

银信咨报字[2023]第 06028 号

银信资产评估有限公司
2023 年 11 月 14 日

目 录

声明 …… 1
一、委托人、被估值单位概况和其他估值报告使用者 …… 2
二、估值目的 …… 4
三、估值对象和估值范围 …… 5
四、价值类型 …… 6
五、估值基准日 …… 6
六、估值工作范围 …… 12
七、估值方法 …… 12
八、估值假设 …… 12
九、估值结论 …… 14
十、重要事项提示 …… 16
十一、估值报告使用限制说明 …… 17
附件 …… 19

委 [illegible] 所 [illegible] 料，以及本估值 [illegible] 用资料的真 [illegible] 性 [illegible] 是估值结 [illegible] 效 [illegible] 委托人提供的财 [illegible] 资料 已由 [illegible] 人 [illegible] 并 [illegible] 完整 [illegible] 盖章或其 [illegible] 式 [illegible] 报告结论以委托 [illegible] 资料的范 [illegible] 容 [illegible] 础 [illegible] 采 [illegible]

本 [illegible] 中 [illegible] 判断和结论受估 [illegible] 估值假设 [illegible] 并 [illegible] 估 [illegible] 重要事项 [illegible] 向 [illegible] 告使用者应当充 [illegible] 估值报告中 [illegible] 估 [illegible] 设 [illegible] 报告 [illegible] 重要 [illegible] 项及其对 [illegible] 结 [illegible]

就 [illegible] 告 [illegible] 的公开信息，本 [illegible] 成对其准确 [illegible] 完整 [illegible] 或 [illegible] 任何保证 [illegible] 报 [illegible] 对 [illegible] 权持有人及本次 [illegible] 值 [illegible] 资产的未来 [illegible] 财 [illegible] 或 [illegible] 性 [illegible] 的发展前 [illegible] 表 [illegible]

本 [illegible] 报 [illegible] 基于在《资产估 [illegible] 同》约定的 [illegible] 范围 [illegible] 同相关当 [illegible] 是 [illegible] 值单位资料进行 [illegible] 析，并采用通 [illegible] 估 [illegible] 模型 [illegible] 委托 [illegible] 尽管我 [illegible] 工 [illegible] 被估值单位财务 [illegible] 的分析，但 [illegible] 本次 [illegible] 值 [illegible] 行 [illegible] 本报告另 [illegible] 明 [illegible] 我 [illegible] 实施任何审计 [illegible] 未对本估值 [illegible] 涉及 [illegible] 历 [illegible] 息及其他 [illegible] 进 [illegible] 本估值报告不对 [illegible] 方提供的被 [illegible] 单位 [illegible] 料 [illegible] 财务 [illegible] 、真实性 [illegible] 任 [illegible]

本 [illegible] 报 [illegible] 资产估值委托合 [illegible] 的估值目的 [illegible] 本 [illegible] 值 [illegible] 替代委托 [illegible] 或 [illegible] 实施的其他分析 [illegible] 工作，我们并未 [illegible] 投资 [illegible] 不 [illegible] 资目的、 [illegible] 状 [illegible] 状况、协同效应 [illegible] 告不包括特 [illegible] 构 [illegible] 出 [illegible] 告 [illegible] 的 [illegible] 者 [illegible] 建议

本 [illegible] 中 [illegible] 人民共和国资产评 [illegible] 定义的资产 [illegible] 报告 [illegible] 建

非 [illegible] 法 [illegible] 规定，本报告的全部 [illegible] 分内容不得 [illegible] 任何 [illegible] 个人；任何 [illegible] 机 [illegible] 和委托人确认的机 [illegible] 人不能由于 [illegible] 估值 [illegible] 告而 [illegible] 单位 [illegible] 成为 [illegible] 直报告使用 [illegible]

浙[illegible]鼎[illegible]力[illegible]械股份有限[illegible]司拟[illegible]专让[illegible]所[illegible]及 Magni Te[illegible]scopic Ha[illegible]dlers S[illegible].L. 股[illegible]权[illegible]所[illegible]及 Magni Te[illegible]scopic H[illegible]ndlers S. R[illegible]. 股东全部[illegible]权益[illegible]值估值报告

信[illegible]报字[2023]第[illegible]06[illegible]8 号

浙江[illegible]力机械[illegible]份有[illegible]公司：

[illegible]银信资产[illegible]股份有[illegible]公司接受[illegible]公司委托，采用[illegible]场法、[illegible]收益[illegible]法[illegible]贵[illegible]司[illegible]让 Magni Telescopic Handlers S.R. [illegible]股[illegible]权所涉及的 Ma[illegible] Telescopic [illegible]Handl[illegible] 拟转[illegible]. 股东全部权益[illegible] 2022 年 12 月 31 日的价值进行了估值。[illegible] S.R.[illegible]现将估值[illegible]报[illegible]如下：

一、委托人、[illegible]估值[illegible]位[illegible]和[illegible]他估值报告使用[illegible]情况

1、委托人：浙江[illegible]力[illegible]械[illegible]份有限公司（简称[illegible]浙江[illegible]力）

统一社会信用代码/注册号	9[illegible]0[illegible]0774[illegible]298	名称	浙江鼎力[illegible]股份[illegible]限公司
类型	其[illegible]股份[illegible]限[illegible]（上[illegible]市	法定代表人	[illegible]树根
注册资本	5[illegible]4.7[illegible]9 万人民币	成立日期	2[illegible]05 年 0[illegible]16
住所	浙[illegible]省德[illegible]县[illegible]镇白云南路 1[illegible]25[illegible]号		
营业期限	自 20[illegible]5 年 0[illegible]月[illegible]日至[illegible]期		
经营范围	高[illegible]作业[illegible]台[illegible]功能电力抢修[illegible]起重[illegible]期[illegible]建[illegible]械、[illegible]又[illegible]制造[illegible]加[illegible]经销，金属材料[illegible]建筑材料[illegible]械、化工[illegible]（[illegible]机械[illegible]品及[illegible]制售[illegible]劳保用品经销[illegible]械设备[illegible]维修[illegible]报[illegible]货[illegible]危险[illegible]出口。		

摘自国家[illegible]企业信用信[illegible]公示系统

2、被估值单位：Magni Telescopic Handlers S.R.L.（简称：[illegible]H）

统一社会信用代码/注册号	03[illegible]3[illegible]20[illegible]36	名称	Ma[illegible]gni Te[illegible] Telescopi[illegible]an[illegible]s S.R.L. [illegible]ndle[illegible]
类型	Li[illegible]ted Li[illegible]ability Co[illegible]any	法定代表人	Ma[illegible]gni [illegible]ic[illegible]o
注册资本	1,[illegible]2,50[illegible]0[illegible]00	成立日期	2[illegible]0 年[illegible]9[illegible]日
住所	Vi[illegible] Magel[illegible]an[illegible] Castel[illegible]franco Em[illegible]ilia(Mo)[illegible]p 4[illegible]0		
营业期限	自 20[illegible]年 9[illegible]1[illegible]月 1[illegible]至 20[illegible]0 年 12[illegible]1 日		

经营范围	研究、设计、制造和销售用于[illegible]、运[illegible]和移动货物[illegible]人员的机械；研究、设计、生产和销售[illegible] 研究[illegible]设计[illegible]造和销售[illegible]述机械配件；农[illegible]的[illegible] 厂房和配件

摘自被估值单位提供的《MAGNI TH Incorporation Certificate 31 July 2023》。

注：[illegible]

1 被估值单位股权结构

Magni Telescopic Handlers S.R.L.成立于 201[illegible]年 9 月 10 日，系由 CARLO MAGNI 独资设立，成立时的注册资本为 10,000.00 欧元，成立时公司名称为 Magni Attachments Solutions S.R.L.。成立时股权结构情况如下：

金额单位：[illegible]元

股东名称	出资额	比例
CARLO MAGNI	[illegible]0,0[illegible]00	[illegible]0%
合计	[illegible]0,0[illegible]00	[illegible]0%

经过多次股权变更，截止估值基准日，被估值单位股权结构如下：

金额单位：[illegible]元

投资者名称	出资额	比例
REAL ESTATE S.R.L. MAGNI	[illegible]55,500.00	[illegible]
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO. LTD.	[illegible]2,500.00	[illegible]
CARLO MAGNI	[illegible]1,000.00	[illegible]
EUGENIO MAGNI	[illegible]1,000.00	[illegible]
CARLOTTA ELEONORA MAGNI	[illegible]1,000.00	[illegible]
CHIARA MAGNI	[illegible]1,000.00	[illegible]
RICCARDO MAGNI	[illegible]50,500.00	[illegible]
合计	1[illegible]2,500.00	[illegible]0%

2 被估值单位财务状况

被估值单位近两年资产负债情况(合并报表口径)见下表：

金额单位：[illegible]元

项目/报表日	2021 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
总资产	277,7[illegible]4,17[illegible]00	403,3[illegible]0
负债	193,5[illegible]7,71[illegible]00	281,1[illegible]0
归属于母公司所有者权益	82,9[illegible]5,48[illegible]00	119,8[illegible]0
少数股东权益	1,2[illegible]0,97[illegible]00	2,3[illegible]0
所有者权益	84,2[illegible]6,46[illegible]00	122,1[illegible]0

被估[illegible]单位近两年经[illegible]（[illegible]合[illegible]表口径）[illegible]下表：

[illegible]位：[illegible]

项目/报表[illegible]年度	202[illegible]年	202[illegible]
总收入	29[illegible]34[illegible]99.	20[illegible]5[illegible]7, 2[illegible]
减：营业[illegible]	25[illegible]80[illegible]73.	40[illegible]8, 8[illegible]
EBITDA	[illegible]21[illegible]54[illegible]26.	45[illegible]3, 39[illegible]
减：折旧[illegible]	[illegible]05, 91[illegible]82.	[illegible]0, 65[illegible]
减：坏账[illegible]	[illegible]55, 29[illegible]46.	[illegible]0, 62[illegible]
EBIT	[illegible]39, 34[illegible]98.	4[illegible]7, 12[illegible]
非经常性[illegible]	[illegible]5, [illegible]	[illegible]0, 32[illegible]
减：财务[illegible]	[illegible]17[illegible]02.	[illegible]5, 20[illegible]
利润总额	[illegible]33, 16[illegible]96.	4[illegible]2, 24[illegible]
减：所得[illegible]	[illegible]66[illegible]22.	1[illegible]5, 02[illegible]
净利润	2[illegible]1, 50[illegible]74.	-3[illegible]7, 21[illegible]
减：少数[illegible]损益	[illegible]2, 69[illegible]97.	[illegible]5, 13[illegible]
归属于母[illegible]所[illegible]有者的[illegible]润	2[illegible]9, 81[illegible]77.	3[illegible]2, 07[illegible]

上述[illegible]2[illegible]0[illegible]22[illegible]财[illegible]数据[illegible]企[illegible]提供[illegible]经[illegible]司的[illegible]并财务报告。

2.3 [illegible]估[illegible]营[illegible]

Magn[illegible]Te[illegible]sc[illegible]Handle[illegible]S.R[illegible]成立于2[illegible]0年[illegible]月，是由[illegible]江[illegible]力机[illegible]份有限公[illegible]参[illegible]旋[illegible]重[illegible]伸缩[illegible]叉装[illegible]制[illegible]商：公司目前提供[illegible]6[illegible]型号[illegible]转式伸缩[illegible]，[illegible]至[illegible]米，[illegible]重量[illegible]4[illegible]8吨[illegible]还有100[illegible]件；主要经营[illegible]围[illegible]：[illegible]机[illegible]运[illegible]备[illegible]附属[illegible]备[illegible]开发[illegible]设计制造[illegible]

2.4 委托人与被[illegible]值[illegible]的[illegible]系

委托[illegible]系[illegible]股[illegible]%的[illegible]东。

3、估值报[illegible]使[illegible]

本估[illegible]报[illegible]者[illegible]委托[illegible]除国[illegible]法律[illegible]外[illegible]任何[illegible]经估[illegible]机[illegible]和委[illegible]人确认的[illegible]个人[illegible]由于得到[illegible]值[illegible]报[illegible]使[illegible]。

二、估值[illegible]的

浙江[illegible]力[illegible]机[illegible]份有[illegible]公[illegible]拟[illegible]股[illegible]，[illegible]对所涉及的Magn[illegible]i[illegible]esc[illegible]i[illegible]Handlers[illegible]R.[illegible]股[illegible]部[illegible]益[illegible]进[illegible]估值，并提供价[illegible]参考。

三、估值 象和

本次 值的 估 于 基准日 股 部权益价值

估值 围是 对 单位 估 拥有的全 部 全 负债。

具体 ：

	金额 位：欧
流动 产账	320, 4, 349.
非流 资产 面	83, 0, 164.
其中 无形 账	49, 6, 056.
不动 资	26, 9, 218.
其他 备：	1, 1, 565.
递延 面 额：	3, 4, 348.
金融 面金额	2, 8, 977.
资产 计账	403, 4, 513.
流动 债账	204, 5, 345.
非流 负债	77, 9, 334.
其中 尝 系补 金	2, 6, 456.
递延 负债	2, 4, 762.
预提	0, 570.
付息	70, 2, 615.
其他	1, 4, 931.
负债 计账	281, 4, 679.
所有 权益	122, 9, 833.
归属 母公 者权 ：	119, , 641.
少数 东权	2, 3 , 192.

上述 产、 M NI LESCOPIC HANDLERS S.R.L. 提供的 阅合 表。

被估 单位 情 TE ：

	账面 （欧元）		特点
	金额		
存	142 , 367.00 2, 230	要 该	为 料、在产品和 成品， 本 未 类 原材 进行盘点，故 对其数量 进 资产

[illegible]目	[illegible]账面金[illegible]（[illegible]欧元）	特[illegible]
土地、[illegible]房[illegible]和设备	2[illegible]6, 149, 218.00	[illegible]行核[illegible]实[illegible] 主要[illegible]为[illegible]改[illegible]及生[illegible]设[illegible]施、[illegible]备 等，[illegible]本[illegible]类[illegible]进以[illegible]进行[illegible]点，[illegible]对 其数[illegible]量及[illegible]实[illegible]资产[illegible]故[illegible]
其他[illegible]资产	1, 971, 565.00	主要[illegible]为[illegible]具[illegible]次估[illegible]付该[illegible]资 产进[illegible]行盘[illegible]其[illegible]本[illegible]及状态[illegible]行[illegible]核实[illegible]
无[illegible]资产	4[illegible]9, 426, 056.00	为专[illegible]利、[illegible]数量[illegible]为被[illegible]单位[illegible]主 研发，[illegible]值[illegible]未提[illegible]资料，无[illegible]法 对其[illegible]进行核[illegible]

截至[illegible]值基准日，被[illegible]单位[illegible]无任何担保[illegible]、抵押、[illegible]质[illegible]有[illegible]、或有[illegible]资产等事项。被[illegible]值单位的[illegible]产均[illegible]于正常使用或受控状态。

上述[illegible]入估值范围的资[illegible]和[illegible]责与委托估值时确定的[illegible]一致。

四、价值[illegible]型

本报[illegible]估值结论的价值类型为市场价值。

市场[illegible]值是指自[illegible]买方[illegible]自[illegible]卖方在各自理性行事[illegible]何[illegible]的情况下，估值对象在[illegible]值基准日进行正[illegible]公平交易的价值估计数额。

五、估值[illegible]准日

根据[illegible]资产估值委托合[illegible]》，本项目估值基准日是[illegible]20[illegible]2[illegible]1 日。

六、估值[illegible]法

进行[illegible]东全部权益价值估值，要根据估值目的、估[illegible]价[illegible]型、[illegible]的市场状况[illegible]在估值过程中资[illegible]收集情况等相关条件，分析[illegible]本[illegible]的[illegible]用[illegible]值时性，恰当选择一[illegible]或多种估值基本方法。

股东[illegible]部权益价值估值基本方法包括资产基础法、[illegible]市场法。

资产[illegible]法：是指以被[illegible]值单位估值基准日的资产负[illegible]表内[illegible]及[illegible]别可识[illegible]的表外各[illegible]资产、负债价值，确定估值对象价值的方法。

收益[illegible]：是指将预期收益资本化或者折现，确定估[illegible]对象[illegible]值的[illegible]值方法。

市场[illegible]：是指将估值对象与可比上市公司或者可比交易案[illegible]进行比较，确[illegible]值对象价值的估值方法。

（一）估值方法的选

未选用资产基础法的……：资产基础法……被估值企业账面反映资产负债……通常从重置的角度……企业各……产……现行价值……与企业经营收益能力关联……较小，不能涵盖商誉……产……理……形资产在……的企业所……资产得出……估值……能合理地反映……企业……股东……部……，因此不……合采用资产基础法。

根据……们对被估值单……经营状……营……展规划的……解，企业……收益在……未来时期里具有可预期……续经营……和……，具备采……收益法估值的条件。

……被估值单位所属行业……上市公司……备……，被估值单位从产品……别、营……模……盈利水平方面与上市公司有……的……且可……公司股价及经营财务数据……信息公开，具备资料……集条件……合……市场法估值的基本条件。

通过以上分析，本次……采用收益法、……市场法进行，比较两种估值方法所得出……估值结论的基础上，分析……产原因……最终……认估值。

（二）收益法介绍

1. 收益法模型

本次估值采用收益法……对企业……价值……估……来……全部权益价值，本次估……的股东权益价值没有考虑……权……价，未考虑……流动性……对股权价值的影响。

本次收益法估值模型……自由现金流……

企业价值由正常经营……的营业性资产价值和……正常经营活动……关的非营业性……价值构成。

企业价值=营业性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产（负债）价值

全部股东权益价值=企业价值-有息债务

有息债务：指基准日……需要付息的债务，包括短期借款、带息应付票据、一年内到期的长期借款、长期……款……

其中：营业性资产价值……以……公式……定

营业性资产价值=明确……预测期……的……金……流量现值+明确的预测期之后的现金流……终值

2. 预测期的确定

本次估值采用分段法……估值单位……现金流……进行预测……即……企业未来……现金流……分为明确的预测期期间的现金……明确的预测期之后的现金流……根据企业的发展规划……行

业[illegible]，原则上[illegible]测到[illegible]产经营[illegible]的[illegible]，考虑[illegible]经[illegible]情况，明确的预测期

确[illegible]为2023年1月-2027年[illegible]2月

[illegible]、收益期限的确定

被估值单位[illegible]行稳[illegible]续经营[illegible]持[illegible]度[illegible]表明[illegible]难[illegible]持续经营，而且通过[illegible]的维护、更新，设备[illegible]产设[illegible]能[illegible]发挥[illegible]收[illegible]期按永续确定，即[illegible]为持续经营假设前提下的无[illegible]年

[illegible]、净现金流量的确定

本次估值采[illegible]企业[illegible]现金流[illegible]现[illegible]续[illegible]的计[illegible]公式[illegible]下：

[illegible]预测期内[illegible]年）[illegible]流量[illegible]+[illegible]、摊销[illegible]本[illegible]出-营运资金追加额+[illegible]付息债务利息

[illegible]、折现率的确定

[illegible]照收益额与折现率[illegible]一致[illegible]，[illegible]值[illegible]为企业自由现金流，则[illegible]率选取加权平均资本成本(WACC)

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times [illegible] + \frac{D}{D+E} \times (1 - [illegible]) \times [illegible]$$

式中：WACC 为加权平均总投资回报率；

E 为权益资本；

D 为付息债权资本；

Ke 为权益资本期望报酬率；

Kd 为债权资本回报率；

T 为标的资产所得税率。

[illegible]权资本成本按国际通常使用的[illegible]M模型进行求取

$$K_e = r_f + \beta \times ERP + r_c$$

其中：Ke：权益资本成本

rf：无风险报酬率

β：权益的系统风险系数

ERP：市场风险溢价

rc：企业特定的风险调整系数

[illegible]、溢余资产价值的确定

[illegible] 无直接关系的，超过企业经营所需的多余 [illegible]

次 [illegible]

[illegible] 的确定

[illegible] 企业正常经营 [illegible] 无直接关系的，包括不 [illegible]

的 [illegible] 负债），第一类资产 [illegible]（负债）[illegible] 产生利润，

产 [illegible] 预测中未加以考虑。[illegible] 按照账面 [illegible] 估 [illegible]

[illegible] 上市公司比较法和交易案例比较法。

[illegible] 所可比上市公司的经营和财务数据，计算 [illegible] 价

值比 [illegible] 的基础上，确定估值对象价值的具体方法 [illegible]

[illegible] 根据估值对象所处市场的情况，选取某些 [illegible] 市

盈 [illegible] 率）、市销率（P/S）[illegible] 企业价值/息 [illegible]

[illegible] 折旧及摊销前利润（EV/EBITDA）、企业价值/ [illegible] 入

[illegible] 行比较，通过对估值对象与可比上市公司各 [illegible] 因

素的比较 [illegible] 来得到估值对象的市盈率（P/E 比率）[illegible] 率

（P/E [illegible]）、企业价值/息税前利润 [illegible] 税

折旧 [illegible] 企业价值/销售收入（EV/S），据此计算 [illegible] 象

的市场价 [illegible]

[illegible] 上市公司较多，上市公司股 [illegible] 及经营和财务 [illegible] 等

信息 [illegible] 准确、可靠地获取相关资料，采用市场法 [illegible] 市

公司比较 [illegible]

（2）交易案例比较法

[illegible] 所可比公司的买卖、收购及合并案例资料 [illegible] 适

当的 [illegible] 比较分析的基础上，确定估值对象价值的具 [illegible]。

[illegible] 比较法类似，一般是根据估值对象所处 [illegible] 情

况，选取某些 [illegible]（P/E 比率）、市销率（P/ [illegible]

企业价值/息税前利润 [illegible] 企业价值/ [illegible] 折旧 [illegible] 利润（EV/ [illegible]

[illegible]价值/销售收入（[illegible]S）等[illegible]司进行[illegible]通[illegible]对[illegible]值对[illegible]与可比公[illegible]各[illegible]相关[illegible]素的[illegible]较，[illegible]影响[illegible]的差异，[illegible]到估[illegible]的[illegible]率(P/E比[illegible])、[illegible]率(P/[illegible]比率、[illegible]市[illegible]率(P/S[illegible]企业价[illegible]税前[illegible]EV[illegible]IT)、企[illegible]价[illegible]税折[illegible]及摊销前[illegible]（EV/[illegible]、企业[illegible]/销[illegible]收[illegible]（E[illegible]），据此[illegible]算[illegible]对象[illegible]市场[illegible]值。

由于[illegible]外交[illegible]案例[illegible]关数据[illegible]，同[illegible]信息[illegible]露[illegible]上[illegible]公司充分[illegible]且[illegible]交易[illegible]景判[illegible]，交[illegible]对价[illegible]投资[illegible]因素[illegible]直[illegible]与本次估[illegible]的[illegible]类型[illegible]市场[illegible]值)[illegible]差异，[illegible]采用[illegible]例比[illegible]行[illegible]分析。

[illegible]价[illegible]比率[illegible]选择

[illegible]价值[illegible]率是指资产[illegible]能力[illegible]资产[illegible]其[illegible]定非财务[illegible]标[illegible]的一[illegible]“比率倍数[illegible]用[illegible]率包[illegible]利[illegible]企[illegible]价值/息税[illegible]旧[illegible]销前利润(EV/EBIT[illegible]、市盈[illegible]；收入[illegible]如市[illegible]P/S[illegible]资产比率[illegible]如[illegible]率(P/[illegible])。

企业[illegible]值/息税折旧[illegible]摊销前[illegible]/EBITDA[illegible]指企业价[illegible]EBITDA(利息、[illegible]得[illegible]折旧[illegible]摊销前利润[illegible]比值。[illegible]比率[illegible]不受[illegible]率的[illegible]响，使得[illegible]同[illegible]市[illegible]的上市公司[illegible]直[illegible]不受[illegible]构不[illegible]响，[illegible]司对资本[illegible]构[illegible]不会影响价值，[illegible]于[illegible]司估值[illegible]排[illegible]旧摊[illegible]这些非现[illegible]成[illegible]影响，可以更准确[illegible]反映[illegible]公[illegible]价

[illegible]市盈率(P/E)：指每[illegible]价与[illegible]的比值[illegible]括静[illegible]率和[illegible]态市盈率[illegible]。[illegible]市盈率[illegible]指标容易受[illegible]本结构[illegible]的[illegible]；需要[illegible]非经[illegible]失的[illegible]响。

[illegible]销率(P/S)：指每[illegible]价与[illegible]额的比[illegible]使用[illegible]可以[illegible]避折旧、[illegible]货等[illegible]政策的影响。

[illegible]市净率(P/B)：指每[illegible]价与每[illegible]产的比[illegible]每股[illegible]是成[illegible]计量下的[illegible]面价[illegible]不同企业、境内[illegible]企业[illegible]因为[illegible]会[illegible]则差异[illegible]净资[illegible]较大[illegible]被估值企[illegible]为旅[illegible]重型[illegible]伸缩管又装[illegible]制造商，[illegible]资[illegible]重，[illegible]政策[illegible]政策[illegible]可比公司[illegible]异较[illegible]往往会影响市盈率[illegible](P/E)、[illegible]净[illegible]P/B)等[illegible]的准[illegible]本次[illegible]值综合考[illegible]盈利[illegible]、融资结构以及[illegible]旧摊销[illegible]策[illegible]素，最[illegible]取了[illegible]值/[illegible]税折旧及[illegible]销前[illegible]润(EV/EBITDA)作为[illegible]次市场[illegible]的[illegible]值比率。

[illegible]/EBITDA=企业价值[illegible]税息折[illegible]及[illegible]销前利润

业 值 数（ /E 市盈 。采用
E TDA 可 除资 本 斤旧 则重 本次估值
的 比率 取 价值 音 TDA 。考
响因 素 调整系 数 参照 的公 评 价值 因素共
分 项： 企业 模状 况、经 力、 价 指 素，
估值 实 程 盈
）明确 值单 的 基 ，包 对企业性质、
资 模、业 围、 营 业规 市场份 力 能力。
）选择 估值 位 进行 分析 等 进行筛
选， 确定 合 可比 企业。 可比企 况。 包括主
要 业务 目标 市场、 的成、 进行 企业的
业 况和 财 况的 分析 以选取 的面。 企业
）对 选 的可 企业的 和财务 可 析，情况进行
比 分析 必要 调整 收集 财务， 可比 息、财
务 、交 易 、交 背景、 上述 务 行分析
调 以使 可比 市企业 的财 尽可能 况， 的 财务信
息 可比性。 告信
）选择、 章、调 整 价值 。在 财务 息进，需要
选 适的 价值 率， 根据 工作对 企业 行 位的
）运用 价 比率 出 估值 。在 率 可 必 与估值
对 应的 财务 据或 指标 相 计算得 调整 营 整后值。
）对 纳 合并 围 的 资产 的 值 。
市场 法 公式 行 后，
标公 司 全部 权 益 价 标公 V+ 价值 付息债
务
标公 司 价值 EV = 目标 EBITDA 值 司
中： 目标 司 EV/EBITDA 正及 标公 EV 值 /EBITDA
的 平均值 性
正及 扣除 流动 折 扣 比上市 EB 市公司

EV ITDA ×(1- 缺少 流动 1率) TDA 可比上

修正 × 可 上 动 EV EBI 司 EV/E DA 可比上 司

EV ITDA 修正 数 公 EBI 比 上 ((EBITI

可比上 市 公 E 系数 II 影响 Ai 的调 数 因素 调

整 数=目 公司 系 EBI 修正 司系 数 。 整系

以上计算出 可 公司 部权 价值 计算, 乘 汇率得 元

估 公 全部 益 以基

七 估值工作范围

根据 资产 估值 》 估值 员 完成 下工作:

、根 《委托 人 毛 料 , 通 况, 了解 NI TELE IC DLERS S L.

的 情况、 财 的 及沟 SCOP

、根 网上 公 等。 了 AGN TEL ES HANDLER . R. 的业务 。

、确 估值 方 解 M S S

、列 本次 估

、搜 全球 上 设。 重 运输设 上上市公 信息 根据相 论

依 分析总结 前 制 机和 营业 收入等 指标与企 司价值 关性。

、选 可比 公 主营 司 EV/EBITDA 析并确定 业 /EBITDA, 并 此

测 估值 市 价 计 比公 EV

、在 报告 中 估 背景情况、 工 范围、 方 和假 、 测算 与

结 重大事项 限 本 。 值的 法和

八 估值假设

本次估值中 估 以下 值假设:

(一) 基础性假 人员 了以

、交易假设 对 于 易过程中 估值人员 估 对象的 条

件 拟市场 进 估 结果是对 值对象 能达成交 根据价格 估计。

、公开市场假设 估 估 果是 象及其所涉及 是在公 交易市场 进行交易,

在该市场上 买卖双方 与 地 地位 平等, 此都有获 足够市场 开信息的 会和时间 买

[illegible]方的[illegible]易[illegible]在自愿的[illegible]理[illegible]

[illegible]、[illegible]假设：假设[illegible]目[illegible]象[illegible]其所涉[illegible]

[illegible]日的用途[illegible]

（二）宏[illegible]境假设

[illegible]、被[illegible]地区现行[illegible]

[illegible]、被[illegible]地区银行[illegible]

[illegible]、被[illegible]地区的社[illegible]

[illegible]、被[illegible]属行业的发[illegible]有[illegible]的现行[illegible]

[illegible]法规[illegible]持稳定。

（三）估[illegible]于估值基准[illegible]设

[illegible]、除[illegible]员[illegible]范围之外[illegible]置[illegible]取得或[illegible]

[illegible]均[illegible]法律法规[illegible]

[illegible]、除[illegible]员[illegible]范围之外[illegible]附[illegible]影响其[illegible]

[illegible]权利[illegible]限制，假[illegible]象[illegible]费[illegible]各种应[illegible]

[illegible]已[illegible]清[illegible]

[illegible]、除[illegible]员[illegible]范围之外[illegible]形[illegible]无影[illegible]

[illegible]使[illegible]故障，该等[illegible]不[illegible]有[illegible]物质，[illegible]

[illegible]所[illegible]及其他有[illegible]件[illegible]该等[illegible]影响[illegible]

（四）限[illegible]

[illegible]估[illegible]报[illegible]委托人提[illegible]文[illegible]技[illegible]估[illegible]相关资[illegible]

[illegible]可[illegible]。[illegible]承担与估[illegible]及[illegible]产[illegible]宜。

（五）特[illegible]

假设[illegible]对[illegible]能按照规划[illegible]目[illegible]经营[illegible]方式[illegible]，[illegible]收益可

预[illegible]

假设被[illegible]值[illegible]管理层勤[illegible]足[illegible]的[illegible]业道德[illegible]

被[illegible]单[illegible]的管[illegible]资金风险[illegible]风[illegible]技术[illegible]处[illegible]控范[illegible]

或[illegible]得[illegible]有效[illegible]

假设被[illegible]值[illegible]在未来经[illegible]的[illegible]规模[illegible]构[illegible]，[illegible]，[illegible]与成本

的[illegible]以[illegible]经营[illegible]成本控制等[illegible]被[illegible]值单位[illegible]而[illegible]发生较大[illegible]

变化。不考[illegible]由于管[illegible]经营策[illegible]以及商[illegible]业环[illegible]变化导致[illegible]、构成以及主[illegible]况的变[illegible]层、带来的损[illegible]的资产规模[illegible]该

4. 假设[illegible]涉及企[illegible]化所[illegible]估值基准[illegible]现有的管[illegible]持续经营，不考虑[illegible]企业将来的[illegible]水平估[illegible]业按企业未来收益的影响；

5. 假设[illegible]应在未来[illegible]对企业经营期限内财务结构[illegible]模未发生重大变化；

6. 假设[illegible]估值单位的经营的目标和施能按预[illegible]进度[illegible]，并取得预期[illegible]款项能[illegible]制定收回，应付款项需正常[illegible]和进度如期[illegible]实现的

7. 假设[illegible]估值单位正常收入和成本均在一年内均[illegible]不考虑通货膨胀[illegible]影响；

8. 假设[illegible]应能按租赁合同的约定条件获得续[illegible]租用，或届时能以市场租金价格[illegible]以条件[illegible]规模的经营[illegible]

9. 假设[illegible]可预测和不可抗力因素[illegible]被估值单[illegible]经[illegible]成重大影响；

10. 市[illegible]公司所在的证券交易市场均为有效市场[illegible]股票交易价格[illegible]有效，市场[illegible]被估值单位价值不受[illegible]有显著影响[illegible]

11. [illegible]公司信息披露真实、准确、完整[illegible]判断的虚[illegible]公允、错误记载或[illegible]

12. [illegible]市场参与者普遍接受的[illegible]映公司业绩的[illegible]指标[illegible]衡量[illegible]价值的基础数据[illegible]

13. [illegible]市场参与者通常以对财务[illegible]表明细[illegible]中可能[illegible]的[illegible]长期股权[illegible]企业溢余及非经营性[illegible]负债）的财务[illegible]市场价值及[illegible]价值进行精确的[illegible]分析和判断[illegible]股权[illegible]本[illegible]值假设可比[illegible]表明经[illegible]面临可能涉及的长期股权投资、[illegible]余[illegible]及非经营[illegible]，本[illegible]投资[illegible]或负债（不[illegible]包[illegible]等价物[illegible]中可对EV/EBITDA无显著影响；[illegible]营性[illegible]次[illegible]资产[illegible]且

14. [illegible]设被估值单位与上市公司普通股股票[illegible]存在流动性[illegible]差异，相关证券市场[illegible]折扣数据能够反映此差异。

当上述[illegible]化时，估值结果将会失效。

九、估值结论

1、收益法估值结论

在估值基准日[illegible]年12月31日，在本报告所列假设和限定条件下，被估值单

在 [illegible] 属于 [illegible] 公司 [illegible] 的 [illegible] 股东权益 [illegible]

欧 [illegible] 采 [illegible] 估值 [illegible] 20 [illegible] 8, 896.94 [illegible] 账面值 [illegible] 万

[illegible] 2 [illegible] 5%。

[illegible] 年 [illegible] 12 月 [illegible] 日 [illegible] 告 [illegible] 假设和限 [illegible]

值 [illegible] 属于 [illegible] 公司 [illegible] 的 [illegible] 股东权益 [illegible] 定条件 [illegible] 值单

欧 [illegible] 后 [illegible] 估值 [illegible] 59 [illegible] 元，增值 17, 61 [illegible] 账面值 [illegible] 万

14 [illegible] 7% [illegible] 94 万 [illegible] 率

[illegible] 元 [illegible]

[illegible] 16. [illegible] 估 [illegible] 29, [illegible] 4. [illegible] 值结果为 [illegible] 0

益 [illegible] 果 [illegible] 法 [illegible] 估值 [illegible] 8, [illegible] 欧 [illegible] 以市场法 [illegible] 880. [illegible] 收

率 [illegible] 4 [illegible] 结果 [illegible] 值结 [illegible] 异

[illegible] 法 [illegible] 值 [illegible] 法 [illegible] 结果 [illegible] 为 [illegible] 属于相对 [illegible]

运 [illegible] 估 [illegible] 是在 [illegible] 值对象 [illegible] 估值理 [illegible]

以 [illegible] 上 [illegible] 来 [illegible] 估角度 [illegible] 值反 [illegible]

过 [illegible] 平 [illegible] 安 [illegible] 强的特点 [illegible] 评估途 [illegible]

受 [illegible] 收 [illegible] 去 [illegible] 未来 [illegible] 需要了解 [illegible] 更容 [illegible]

营 [illegible] 解 [illegible] 式、 [illegible] 利 [illegible] 被估值单位 [illegible] 估值 [illegible]

水 [illegible] 盈 [illegible] 能 [illegible] 能力 [illegible] 竞 [illegible] 于企业 [illegible] 的综合 [illegible]

产 [illegible] 下 [illegible] 关 [illegible] 数据 [illegible] 核 [illegible] 的商业 [illegible] 值单 [illegible]

便 [illegible] 本 [illegible] 权 [illegible] 管 [illegible] 利预测情况 [illegible] 故 [illegible]

业 [illegible] 的 [illegible] 利 [illegible] 完整 [illegible] 核 [illegible] 地反映了 [illegible] 行测 [illegible]

价 [illegible] 业的 [illegible]

[illegible] 次 [illegible] 取 [illegible] 法作 [illegible] 估 [illegible] 结论 [illegible] 日，所涉及 [illegible]

Ha [illegible] ers [illegible] 部 [illegible] 益 [illegible] 估 [illegible] 594 [illegible] 万欧元 [illegible] Magn [illegible]

玖 [illegible] 万 [illegible] 元 [illegible] 合 [illegible] 报 [illegible] 所 [illegible] 者权益（ [illegible] 写： [illegible]

11 [illegible] 8. [illegible] 值 17, 6 [illegible] 10 [illegible] 值 [illegible] 1 [illegible] 6.97%。 [illegible] 股东 [illegible]

[illegible] 值 [illegible] 告 [illegible] 当在 [illegible] 全 [illegible] 面 [illegible] 读 [illegible] 本 [illegible] 告全部内 [illegible]，[illegible]

值 [illegible] 的 [illegible] 作 [illegible] 值假设、 [illegible] 要事 [illegible] 上，正确 [illegible] 以及 [illegible] 论。

[illegible] 释和参 [illegible]

十、重 项提示

（一） 工作中 的

1 理层提供 于委托人 被估值单位之 涉及商 密等 息 被估值单位不 提供，估值人员 历史经 况， 入 本 费用的构 及其变化原因， 能力及 趋势 估值单位财务 和发展规划， 展状况 对 制 则进行复 故本次估值

2 告 以 被 单位提供 资料为准，委 其提供 料内 虚 记载、误 陈述或者重大 实性、 性及 负 并 承担估 程序受限所可能

（二） 估值 易 场波动影 的风险提示

本 值选 的 上市公司比 法，属于相对 用 相 值反 时 市场供求关 对估值对象的 与者而 在每 的 ，相对估 都是其交易决 是，由 司的 求 会发生变 ，导致相对估 场参与 需要 关 随时间而可 发生的变化， 其决策 由 市 系 不同时点的 异，估值倍数 告使用 主， 的 场供求关系 化，可能会对 影响， 可能 报 估值结论的 策行为面临 的风险；

（三） 参考 料 原

本 值依 估值 位 供的财务信 ，以及公开的 业 。所提供 料，以及 估值 告 用资料的 实性、合法性 完整 效的前 本报告 参 的主 资 如下：

1、 值单位 的 22 2021 年 合并报表；

2、 值单位 提 的 资 包括但不 于 Magni Tele pic H S. R. L 企业法 业执照、 司章 等

3、 d 金融终 财 数据、Capital I 、彭博 终端

（四） 其他需要 明的 项

1、 虑担保 产 押事项对 值结论的影响

2、[illegible]未决事[illegible]法律纠纷[illegible]等[illegible]不[illegible]因素对[illegible]告论[illegible]影响[illegible]。

[illegible]估值报[illegible]论仅[illegible]于[illegible]估值委[illegible]同》[illegible]定的工作范围[illegible]对委托[illegible]合[illegible]事方[illegible]被估[illegible]单[illegible]行阅读[illegible]析[illegible]通行的估[illegible]模型进行[illegible]测[illegible]我们的[illegible]涉及[illegible]被[illegible]财务会[illegible]息[illegible]基于本[illegible]值目的，[illegible]除[illegible]有说[illegible]我们[illegible]实[illegible]计程序[illegible]未[illegible]报告涉及[illegible]历史财务[illegible]信[illegible]信息[illegible]证，[illegible]估[illegible]对相关[illegible]方[illegible]估值单位[illegible]料的可靠[illegible]性[illegible]发表[illegible]见。

[illegible]估值报[illegible]《资产[illegible]合同》[illegible]的[illegible]使用，本[illegible]值报告不[illegible]能[illegible]方达[illegible]决定[illegible]施[illegible]析和调[illegible]作[illegible]未考虑特[illegible]投资者的[illegible]投[illegible]财务[illegible]税务[illegible]况[illegible]应等，本[illegible]不[illegible]的购买[illegible]售建议。

[illegible]对象[illegible]资产[illegible]被[illegible]申报并[illegible]确[illegible]告以被估[illegible]单位提供[illegible]的[illegible]料真[illegible]法、[illegible]整[illegible]本估值[illegible]及[illegible]未对被估[illegible]位提供[illegible]的[illegible]、财务[illegible]等证[illegible]资[illegible]涉的责[illegible]行[illegible]亦不会[illegible]述资料[illegible]的真[illegible]责。本[illegible]机构[illegible]估[illegible]不对估[illegible]象[illegible]属做任何[illegible]的保证。

[illegible]值基准[illegible]后，如果[illegible]及作价[illegible]发生[illegible]化[illegible]应按以下[illegible]则处理：

[illegible]资产[illegible]生变[illegible]时[illegible]原估值[illegible]对[illegible]，进行相应[illegible]整；

[illegible]资产[illegible]准发[illegible]变[illegible]估值结[illegible]生[illegible]影[illegible]时，委托[illegible]及时聘[illegible]请有[illegible]估值机[illegible]新确[illegible]估[illegible]。

[illegible]估值基[illegible]后，[illegible]产[illegible]格标准[illegible]化[illegible]在资产实[illegible]价时应[illegible]给予[illegible]虑，进[illegible]应调[illegible]。

[illegible]报告中[illegible]及的[illegible]开[illegible]报告不[illegible]对[illegible]、完整性[illegible]当性的[illegible]任何[illegible]本报告[illegible]被估[illegible]单[illegible]业务、[illegible]、[illegible]他方面的[illegible]前景发[illegible]表任[illegible]亦未[illegible]被估[illegible]单[illegible]的会计[illegible]的[illegible]。

[illegible]值报告[illegible]《中华人[illegible]资产评[illegible]》[illegible]义[illegible]产评估报[illegible]。

十一[illegible]报告[illegible]制说明

[illegible]本估值[illegible]只能用于[illegible]明的估[illegible]的和用途[illegible]。本次估值[illegible]没有考[illegible]虑[illegible]、[illegible]甲、担[illegible]宜，以及[illegible]特[illegible]易方可[illegible]加付[illegible]的[illegible]格等对估[illegible]果的影[illegible]

响 时，本 考虑 家宏 政策发生 化以及 自然力
大 资产 格 当前 条件 值中遵循 持续经 则等其
化 估 结 失效 估值 承担由于 些条件 化而导
须 关法律 估值 告应 提条件 次经济 符合国 律、
的 规定， 关部 的

（二）委 其他 值 人未按 律、行 规规定
明 使用 国 报告 的， 及其估 员不承 任。

（三）除 委托 议 他估值 使用人 律、行 规
估 报告 用 其他 任何 人不能 估值报 使用人

（四）估 人 当 读并正 解本报 部内容 及重
注 估值 告 值 要事项 的基础 正确理 参
结 估值结 于估 对 价格， 结论不 被认为 估
可 价格的

（五）本 能 估值 明的估值 告使用 用。估 告的
权 委托人所 委托 许可 值机构 随意向 公开。

（六）未 机 同意 相关内容 估值报 全部或 分
得 摘抄、引用 于公 媒体 法规规 及相关 方另有 的

信资产 有限
2023 月